## 前言

夜伤鹰 2014 年财经周刊电子版已经制作完工，2014 年是中国经济形势最为复杂多变的一年，本书作者以不同的财经视角引领投资者独立思考，阅读此书可以帮助投资者有效规避风险，而且还可以给投资者带来全新的投资理念以及投资诀窍，本书以舆情分析为出发点进行财经评论，凡是喜欢本电子书的读者，都可以在书中获益金融知识，本电子书还是投资初学者的启蒙书，可以帮助初级投资者实现自己的财富人生。本电子书是作者辛苦所创，文字约六万字.

由于时间仓促，书中可能会有讹误部分，希望读者见谅。

## 作者简介

夜伤鹰：出生年月1985.10.21-至今籍贯宁波镇海：须眉男子，无党人士，髯丰资，性狷直，善时评，略财经，鉴历史，明辨是非，针砭时弊、卷续《2014网络金融改革风云录》。

作者大陆手机微信：13777235376

# 目录

径庭

德拉吉“马歇尔计划”通过降息拉升欧元刺激信贷

马云许家印的资本公关秀告诉你足球是什么

中信集团千亿并购未发行 IPO 影响沪港两市

商务部简政放权夯实中美第六轮战略经济对话

大地传媒复牌后涨停大单净额流入抬升股价

浪潮信息涨停受益网络安全谍战争端

鱼跃医疗整编华润万东央企正规军转民兵连

无“法”而治的中国股市必然会产生大量睡眠账户

制造业PMI创5月新高微刺激利好亚洲股市

光伏行业联合反对美国“双反”光电板块普涨

地方发行债券是利是弊？

杭报借壳华智复牌后涨停受益智慧城市

恒生等银行可赌人民币下跌值得大陆银行借鉴

瑞士银行新标“信息透明协议”来自美德压力

新加坡呼吁中企下“新南洋”旨在人民币国

际化

中信证券王东明语批工行言论被罚百万

央行发布四月份金融数据M2增速令人意外

新国九条为信息真实披露立法源自顶层设计

支付宝新增小微贷意图瓜分P2P大蛋糕

央行官员拟要求余额宝上交存款储备金银行理财全面开始反攻

Shibor市场周二继续下跌债券市场迎来利好

马云入股华数传媒外星人要改网络电视行业游戏规则

人民币汇价跌破6.26无视中间价五连升短期已无升值压力

东部沿海启动新核电项目建设中国为经济腾飞装上“核芯”

Ipo半夜开闸剧情很鸡血A股市场反应激烈

中国影子银行规模约20万亿银监会发布非法集资风险提示

老干妈拒绝上市受网友追捧自称上市就是骗人

李克强首提亚洲利益共同体反击美联储过快退出QE

海南博鳌论坛释放新能量懒人包带你解读国计民生

QDII2直通港股进入倒计时A股或将面临重

大调整

国务院推出微刺激措施促增长且看李克强经济学三支箭

阿里借壳国华人寿剑指文创产业捆绑“淘宝星愿”上演资本众筹追逐

“生前遗嘱”成大陆版巴塞尔协定民营银行风险控制待检验

央视质问麦田去哪儿了拿什么拯救我们的农业

严审美剧恐引来WTO知识产品贸易争端

台湾服贸协议遭学运抵制解读台湾经济深层次矛盾

经济转型需要技术创新人才外流却让“创新”成为口头禅

新三板股权众筹以及网络众筹将对传统券商“釜底抽薪”

存款利率市场化还需一两年时间马云这边已经等不及了

受马航失联事件影响航空旅游板块本周一双双下挫

潘石屹抛售52亿资产紧跟李嘉诚暗示经济改革进入深水区

受乌克兰地缘危机影响对冲基金继续大幅增持黄金

深成指创5年收盘新低A股面临崩盘临界点

比特币上演郁金香泡沫是谁腰斩比特币上

涨行情？

安倍经济学三支箭靶心对准中国

近日黄金走势持续反弹中国大妈成本轮行情中流砥柱？

股民投资热情高涨带动马年A股上涨行情

耗资29亿美元收购摩托罗拉联想要拿谷歌做什么？

## 阿里“弃港入美”倒逼中国早日实行同股同权

（2014年9月22日 夜伤鹰讯）自从阿里巴巴9月18日上市之后至今，阿里的股价已经飙涨38%，有望成为史上最大规模IPO，马云在此期间进行全球路演，不仅大秀英文，玩足了世界舆论的口味，还引发了国内的民族热情，国内各大媒体对阿里这次高调赴美上市做了空前报道，网络上更是出现了一股啼笑皆非的爱国热，认为马云的成功就是代表中国。

笔者认为，阿里“弃港入美”原因正如马云所说，香港无法为未来的年轻人做改变，而美国可以，因为美国人接受了马云的合伙人方案，并且和阿里有相同的价值观，那就是“同股同权”，

所谓同股同权，说白了就是保障全体股民投资者的一种公平游戏规则，通过市场定价发行，所有持股者接受同一种价格。这种游戏规则，是目前世界上公认为的最公平玩法，不存在像大陆的限售股和大小非，更不会人为干预 IPO 市场定价权。

由此看来，笔者是希望中国应该早日学习美国实行同股同权制度，借此利用港股直通车机会，希望中国的金融改革能够早日倾向平民化，保障全体投资者的利益。

这也就可以解释为什么马云在美国发行 IPO 股票就大涨，而在中国，股民一听到发行 IPO 就觉得是狼来了，同样是 IPO 发行机制，欧美国家的舆论为何会如此的欢欣雀跃，因为对那些海外投资者来说，阿里赴美上市就是在给他们带去致富神话，而隔海相望的大多数中国散户，却只能望洋兴叹，你让中国的广大散户又何从谈起欢欣雀跃之情。

所以说国人盲目用爱国热情宣泄阿里巴巴赴美上市是很无知的表现，毕竟阿里的股东还有来自日本的软银和美国的雅虎等等，加上国内隔岸观火为马云拉人气，你说马云他能笑不拢嘴吗?在夜伤鹰眼里，阿里的颜色显然不是五星红旗的颜色，俨然是一面联合国旗帜的颜色，所以说国人为阿里唱赞歌并不科学，也体现了社会盲流的无知。

阿里未来的路会如何走，这不是笔者要担心的事情，因为有中国这么一个庞大的市场，马云完全可以为欧美，日本等国的投资者交出一份满意的成绩单，更会给欧美、日本等国带去更多的就业机会，反观国内那些苦逼的电商平民阶层，真正能够通过阿里和淘宝创造财富神话的故事又有多少呢?

夜伤鹰点评：阿里巴巴在中国最好的时代已经过去，淘宝也已经没有了免费三年的承诺，在笔者眼里，全民淘宝时代只是一个概念，对大多数国人来说，淘宝还是阿里巴巴，无需太多技术门槛，只要向两者交钱就可以在网上开店，正因为大多数人无法独立开展自媒体商店建设，加上中国的网站备案程序繁琐，注定会让阿里和海外投资者笑道最后，不信我们拭目以待。

## 英国若退出欧盟将会被彻底边缘化

(2014 年 8 月 21 日 夜伤鹰讯) 近日多家媒体爆料因担忧英国将退出欧盟，华尔街银行正制定预案，拟将部分在伦敦的金融活动转移到爱尔兰。

随着大英帝国的衰落，英国在欧洲的核心地位正面临挑战，纵观历史不难发现，欧洲的三驾

马车德国、法国、英国曾经在历史上彼此为了互相争夺谁是欧洲老大经历过无数次战争，然而随着欧洲一体化进程的发展，这种昔日亦敌亦友的关系正在逐渐改变成为欧洲同盟关系。

然而并非所有欧盟成员国都同心同德，从地理位置上来说，英国隶属岛国，虽属欧洲，却与欧洲大陆隔着一条英吉利海峡，所以英国人和欧洲大陆彼此之间存在离心感。其次是英镑货币目前较为坚挺，英国始终认为自己的货币需要自己来掌控。而且许多英国人普遍认为欧元区真正获益的是德国，因此英国方面不愿意承担欧元区其它国家的债务问题，所以一直想置身事外，免得被拖累，再则自身经济近来随之发生滑坡，更让英国不想勒紧裤腰带去趟欧元区这潭浑水。

从近日的民调机构调查发现，要求退出欧盟的英国民众接近50%，当地舆论认为，如果英国立即举行公投的话，英国退出欧盟将不再是悬念，德国曾经希望英国能够在欧盟中发挥积极作用，但是英国自从加入欧盟以后不但没有积极作为，相反变本加厉干预欧洲一体化进程，英国经常援引例外条款挑战欧盟游戏规则，让欧盟其它成员国是可忍孰不可忍。

夜伤鹰纵观历史加以分析，若英国退出欧盟不仅对英国没有丝毫益处，反而会带来更大经济危机，世界潮流浩浩荡荡，英国的经济不可能摆脱来自欧洲地缘政治的影响，就好比乌克兰无法

置身于世外离开俄罗斯一样，英国若希望抱着美国的大腿重返欧洲老大这把交椅可谓白日做梦，失去了欧盟成员国的资格以后，英国将难以在欧洲和世界事务中发挥重要作用，没有依托欧盟，其国际地位和影响将大打折扣。首先英国在美国对外战略中将掉价。其次，许多以整个欧盟市场为对象的对英投资将收缩或撤走，伦敦国际金融中心的地位将削弱。

不仅如此，世界各大投行因担忧英国退出欧盟之后，英国政府不可能再有权发放同样的护照。若这些国际投行无法在英国获得来自欧盟 28 个成员国推出的金融服务护照，就必然把金融业务转移至爱尔兰，从而让英国彻底丧失国际金融中心地位。去年英国的金融服务贸易顺差额达 710 亿美元，若英国的金融中心地位不保，后期会波折英国的整体金融服务业。

夜伤鹰点评：英国若退出欧盟，从短期来看可以每年少缴纳给欧盟财政 80 亿英镑款项，长期来看则是弊大于利，英国若退出欧盟，并非明智之举，英国需要放下身段重新审视下自己，不要抱有昔日是大英帝国梦的幻想了。

## 融资难滋生传销土壤民企向总理讨要公平

（2014-07-30 夜伤鹰讯）随着经济改革的不断深入，各种制约中国经济发展的尖锐性问题

开始浮现，当下中国经济结构矛盾较为突出，融资难、融资成本高是制约小微企业和三农发展的瓶颈，围绕当前经济形势困局，不久前李克强问及一些优秀企业家，是否需要政府给予支持，这些民营企业家代表却提出“不要政策要公平”的呼声，于是总理李克强在 7 月 23 日当天，在国务院常务会议中，审议通过了《企业信息公示暂行条例（草案）》，草案精神意旨部署多措并举缓解企业融资成本高问题，希望创造一个良好公平的竞争环境。

民营企业缺少公平环境一语道破了众人的心声，当下制约中国经济发展的根本性问题归根起来无非是“公平”两字，企业竞争需要公平环境，医疗教育就业更离不开公平，中国正是缺少公平环境，才导致出现奇怪的“二元经济结构”现象，国企资本累计速度是越来越快，而小微企业的利润规模则被盘剥的越来越小，不管是实体经济领域还是互联网领域，都出现了大鱼吃小鱼的格局，一些新时期的垄断性行业正在慢慢形成，即便国家给予小微企业 0 税收，0 注册成本，都无法在短时间内改变当下中国“肉弱强食”的垄断规则。

我国的小微企业融资成本远高于企业所创造的利润，小微企业的平均贷款利率超过 6%，而我们的邻国日本其国内银行的平均贷款利率仅为 1%，如果减去中国小微企业收入的净利润

率 5%，也就是说我们的小微企业从贷款创业之初就意味着要开始赔钱，这就会导致小微企业不愿意去做实体经济，所贷款的金额可能会去追逐利润更大的房地产业或者金融领域，形成恶性循环。

以往这种融资资源极度不匹配很容易导致银行产生坏账，不管是大中小银行都不愿意把钱放贷出去，民间为了寻求自救，于是在改革开放初期，以温州为代表的”蚂蚁兵团“模式开始出现，民间个人开始进行地下集资，一些地区以村为单位进行集体融资，影子银行开始出现，通过地下融资，这批温州兵团，通过蚂蚁搬家的方式形成资产规模，然后投资垄断一些地方的商城，或者商业街区，后来又发展到去一二线城市集体买楼炒房，四处打压其它资本进来，抱团垄断方式虽然让温州人占得先机，却也带来了非法集资，产业垄断的诟病，社会舆论开始出现批判他们破坏了市场公平竞争的游戏规则，更多民众开始质疑温州兵团是抬升房地产价格泡沫的始作俑者。

然而笔者认为造成奇特现象的原因是多方面的，一方面我们的大型国有企业长期处于垄断状态，几乎不给民营资本任何市场余地，民营资本也怕和国有单位合作，深怕自己遭受国企不公平的对待，因此长期以来民营和国企彼此缺少信任基础，那么这些民营资本该去哪里投资呢？结

果显而易见，那就是大量的以温州民间资本为代表的民营企业开始转向投资民生领域，诸如炒房产，直接导致当时的房地产价格连创新高，不仅影响了国计民生，还使得百姓的购房风险以及民生成本开始水涨船高。

另外一个侧面我们发现，从近期全国破获的特大传销诈骗团伙中，不难看到有以大学生群体为主的小微企业身影，这些大学生当时创业之初或许是想经营好企业，然而真正在实际创业过程中，他们发现自己无力解决资金等众多问题，创业环境恶劣加上融资成本水涨船高，导致许多大学生铤而走险，从开始销售实体商品，逐渐到加盟代理开始忽悠，最后甚至连产品都没有，直接就开始发展传销下线，这一切源罪就是垄断导致的经济失横。

一方面是民营资本没有可投资的良性循环渠道，所以资金直接流向民生领域增加民众负担，另外一方面对于哪些小微企业往往面临各种融资压力，这些都是影响社会稳定和经济稳定的不利因素，这些都需要当局者有清楚的认识，提出正确的经济改革方案。

反观互联网创业环境，特别是近五年来，网站开启了注册备案，网络免费资源骤然下降，对于哪些想要在网上做生意，又不懂互联网技术的创业者来说这无疑是雪上加霜，政策就如同一把双刃剑，既可以有效控制不良信息传播，相反也

会增加创业者们的投资门槛和创业成本，这样一刀切的备案模式丝毫无法彰显减政放权的大国风范，相反只能让更多创业群体寄生在淘宝，逐渐形成淘宝垄断模式，并不利于创业者在互联网上创业。

许多专家提议中国还要尽快建立专门针对小微企业的金融放贷机构，笔者认为想法是好，前提是需要尽快建立起配套措施，相关的立法工作要尽快完成，比如成立了这样的机构由谁去监管，资金是由地方拨款给小微企业还是由中央集权直接拨款，又如何能够监管资金流向，把银行贷款给小微企业的资金落到企业生产实处，如何严控企业挪用公家的钱去投资股市和房地产，由此看来，摆在政府面前的是一个庞大而又复杂的系统性工程。

就目前而言，中国投放在市场上的货币流动性充裕，如果说定向将准让那些”尸位素餐“的地方官僚在执行过程中出现腐败问题，不仅不能饮鸩止渴，还会导致新一轮的货币泡沫膨胀，加重民生负担。

夜伤鹰点评：搞活市场经济，就是把买酱油的钱只用来买酱油，如果把本应该买酱油的钱买了醋，那就是假公济私，那就是本末倒置，发现一起要严惩一起，我们不能把公家的钱只输血给裙带关系企业，例如某企业为了入驻创意园区，

虚报项目，然后获得了政府百万拨款之后就实行现金套现操作，若干年以后这家公司就不翼而飞了，不仅无法带动当地居民就业，还造成了办公资源大量浪费，这样的事情就是典型的腐败。

## 诺基亚遭遇财报裁员微软要与苹果“麦芒对针尖”

2014年7月22日，微软发布第四财季财报，财报显示，收购的手机硬件业务为此财年总收入贡献了19.9亿美元，但是诺基亚却在运营方面亏损达6.92亿元，自从微软今年四月份宣布收购诺基亚手机业务以来，其利润下滑7%。

摆在微软总裁纳德拉面前的有两大难题，首要问题目前正在进行中，那就是微软拟定将在全球范围内裁员一万八千名诺基亚员工，值得我们关注的是，诺基亚将在北京裁员三千人，会陆续把更多的诺基亚手机制造业务转移至越南河内，可以预见纳德拉是希望把硬件制造成本控制的更低。

次要问题是微软将重新布局中国市场，正当

人们还沉浸在诺基亚前不久发布的首款Android手机“Nokia X”喜悦心情时，诺基亚却在前几天意外宣布将流产“Nokia X系列”的后续研发工作，上市不足五个月的“Nokia X”将永久放弃Android系统并入”lumia系列”，那么为何微软会在短短几个月时间内做出如此重大决策呢？

笔者分析认为，诺基亚已经错过了发展Android黄金时期，如今再去做Android系统手机已经没有意义，相反若现在去做Android手机就是开历史倒车，不仅在欧美市场上要和谷歌为敌，在国内市场上也不得不面对来自小米，华为等国产手机的围剿，诺基亚在Android手机市场上并不占据多少优势，若继续研发Android手机可能会让诺基亚陷的更深，在Android生态圈里已经有了一个谷歌，微软没必要再去做第二个

“谷歌”，在大陆市场方面，诺基亚如果要想在Android生态圈里继续生存下去，就不得不和国内的Android品牌手机打价格战，拼硬件实力，这会让诺基亚疲于招架。

很显然微软是不希望诺基亚进入这种恶性循环，对于微软来说，其公司的WP8.1手机系统其性能和对硬件的要求已经完全秒杀安卓系统，安卓系统有许多致命的缺点，因其是开放性的手机系统，所以手机安全性能较差，安卓手机软件对硬件的内存和CPU占用率过高，容易导致手机发热，手机电池随着屏幕增大容量也随之增加，这些都会增加使用手机的安全隐患。

反观WP8.1，系统流畅度高，无需烧手机硬件设备就可以在手机上快速运行软件，微软CEO纳德拉计划投入更多资金对前沿技术进行研发，

其中就包括移动和云计算。纳德拉曾经表示，希望微软力争在“移动第一，云计算第一”的世界中占有一席之地。从中不难看出微软的整体战略布局走的是比较深的，我们有理由相信继续WP8.1之后，微软可以在这些领域和苹果、谷歌并驾齐驱。

我们没有办法推测安卓时代还有多久，虽然现在在中国安卓占据了半壁天下，但是谁都不知道安卓那一天是否也会被取代，因为技术可以改变一切，微软没有让诺基亚过快的死去，相反还让激发了芬兰人的聪明才智，以马克.狄龙为首的前诺基亚员工创办的Jolla团队自从离开诺基亚以后，却在芬兰的坦佩雷研究中心又重新复活，旗下搭载的Sailfish OS旗鱼操作系统的Jolla手机在其故乡芬兰开售后一个月，就已经在该运

营商的网络服务中超越了苹果iPhone 5s及iPhone 5c。谁曾料想Sailfish OS可兼容大部分Android应用。而且在硬件配置方面，虽然使用的是高通400双核处理器，却能跑出国产安卓机八核的性能，这就是科技科技创新的魅力所在。

夜伤鹰点评：科技创新并非是纸上谈兵，每一次革命性创新都曾经历过相似的绝后逢生，相信诺基亚未来会走的更好，反观大陆市场，现在的手机屏幕是越来越大，电池容量也越来越高，然而我们的软件创新，我们的手机安全系数却在风险加大，什么才叫创新，微软和Jolla已经给了答案。

作者：夜伤鹰

# 马航遇袭或引燃欧洲火药库美股遭遇滑铁卢

2014.7.17日下午，马航MH17在俄乌边境遭遇导弹袭击，机上乘客全部遇袭身亡。该消息一出舆论哗然，美国股价遭遇滑铁卢，迎来几个月以来单日大跌幅。

市场反应来看，被业界称为“恐慌指数”的VIX今日暴涨逾32%至14.54点，引发业界投资者担忧。受马航遇袭事件影响，投资者避嫌情绪开始高涨，作为传统避险工具的黄金开始走高，8月美国期黄上涨17.10美元，涨幅1.3%，报每盎司1316.90美元。

目前全世界投资者都把目光投放在马航MH17遇袭事件，若事件进一步升级，最坏打算不排除乌克兰东部战事进一步升级，或卷入其它

国家参战。自从乌克兰变天以来，乌俄之间的角力必然会引发新一轮的欧洲军备竞赛，巴尔干半岛历史上被称为欧洲的火药桶，克里米亚事情还未解决，一波未平一波又起，2014年注定是欧洲的多事之秋。

地缘政治的紧张格局让欧洲火药桶有再次引爆的可能，拿乌克兰克里米亚半岛为例，历史上曾经发生过著名的“克里米亚战争”，当年英俄两国为了争得谁是“欧洲老大”，于是英国联合其它同盟国对俄国宣传，英法联军在克里米亚半岛和俄国发生会战，俄国沙皇政府不敌英法联军，只能在本土实行焦土政策，此后俄国开始痛定思痛，于1861年废除农奴，积极投身经济改革，意欲成为世界列强。

时隔150多年，世界格局发生巨变，80年代后期，以苏联为代表的“雅尔塔体系”土崩瓦解，随即向世人宣告了美国在冷战中胜出，然而世界多元格局却悄然形成，以德国为主的欧盟在二战以后开始抱团取暖，并在美苏冷战过程中得到了美国的经济援助，德国二战以后迅速崛起，成为了名符其实的”第四帝国“，实质已经是欧洲的龙头老大，随着欧盟的不断扩张势必会影响俄罗斯的整体国家利益，而乌克兰是摆在欧盟和俄罗斯之间互相争夺最为重要的一颗战略棋子，已经是箭在弦上不得不发，加上大国之间的博弈会给局势带来瞬息变化，谁都不知道是否会把欧洲引向下一次世界大战。

夜伤鹰财经观察：中东地区战祸不断，巴以冲突再次升级，这必然会影响国际原油期货价格

走势，也会增加未来石油价格的不确定因素，根据英国9月布伦特原油全球基准为例，上涨81美分至每桶107.89美元，纽约商品交易所在7月16日本周三公布了美国原油供应下降幅度大于预期的数据，此消息一经公布，8月期货原油价格已经上升至7月8日以来的最高收盘水平，石油价格已经处于封顶状态，若未来美俄竞争会拿石油价格作为武器的话，不排除美国会向市场投放大量石油，从而达到美国的经济战略目的。

外汇方面，受避嫌情绪影响，助推日元兑欧元触及五个月最高位，而俄罗斯卢布却降至5月8日以来兑美元的最低水平。

# 不要用产能过剩稀释货币泡沫

近期中央调查统计司副某位官员表示，应该用“降税、降息、降准”的办法释放经济增长潜力。然而话题的背后也会让一些学者和民间人士感到些许忧虑。

“降税、降息、降准”是老生常谈的话题，占据了2014年中国经济话题榜大幅篇幅，此前央行也曾积极表态此类观点，然而在笔者的经济学字典中，这“三降”无法让中国经济实现软着陆，相反还有可能出现双刃剑的“反面效应”。

研究经济的人必然会知道降息、降准的前奏是降税，这种经济模式过于呆板，而且这种传统的经济刺激政策毫无新意，对于小微企业来说，决定是否能够让企业生存下去的是竞争力，而降税只能缓解企业的成本压力，和成本压力相比，

企业的竞争力决定生存之道。

降税、降息、降准既是相生也是相克，曾经被其它国家演变成为成功的经济救市案例，然而这套模式在中国不适用，原因很简单，因为在中国这三者会形成互相制约机制，只会阻碍中国经济的发展。

首先来说降税是好事，然而降税的对象如何评定取决于地方政府的权限，在政令不通的中国社会，这种降税好事可能无法惠级到真正的小微企业，相反可能作为地方权能部门的一种政策工具，变相把减税的实际利益让给地方关系企业，这一点在全国很明显，此前美国发生次贷危机引发全球金融海啸，波及许多沿海城市，一些微型企业迫不得已选择倒闭，而那些大型企业却仰仗地方的财政优惠政策得以生存下来，与其说要通

过降税保护小微企业的利益，不如直接取消对地方关系企业的辅助，加大对国企，地方龙头企业的税收，设置国家级的小微企业登记制度，从中央层面去监管财政政策的落实，我们看到地方政府给那些当地的龙头企业提供资金，无疑是在扶持“垄断势力”，如果不破除垄断势力，再多的降税又有什么用呢？

那么如果我说的预言是对的，那么降税之后小微企业生存环境更差，因为接下去降息就是助推市场货币泡沫化，降息让小微企业处于0利率时代，小微企业只能把钱从银行取出来去加大生产投入，要么就直接流入房地产市场，假设房地产市场行情不好，企业把钱用来生产附加值低的商品，这就会导致产能过胜，为了在市场价格有竞争力，就不得不降低产品的质量，这样的恶性

循环一旦发生，必然会形成劣币淘汰优币的“劣胜优态”模式。

最后就是降准，降准直接后果就是推升M2，助长银行坏账，银行并不是慈善机构，也不会听从中央的三令五申，与其指望定向将准能够让银行方面帮助三农和小微企业，还不如直接送钱给农民和小企业主，从近期证券市场的走势来看，似乎定向将准的钱没有流入实体三农和小微企业，反而可能会流入股市去投机，从股市经济的晴雨表分析来看，似乎已经和中央的初衷背道而驰。

夜伤鹰点评：中国的经济问题并非只是减税，定向将准就能解决的，关键问题还是在于国家对垄断企业的保护，地方对当地龙头企业的保护，这种保护主义不仅影响了小微企业的

生态圈，也让中国经济陷入泥潭，而且越陷越深。政令不通也是制约中国经济的顽疾，这说明我们的服务型政府体系不够完善，对于那些符合政策的企业，笔者建议应该由当地相关职能部门上门去和企业传达，并且上报国家进行政策登记备案。

# 中国经济为何无法复制德国足球成功模式

德国总理默克尔第七次访华，两国之间领导人互相在天坛公园并肩散步，给世人展现出中德之间蜜月融洽的氛围，在经贸往来上，中方宣布向德方提供800亿元的人民币合格境外机构投资者（RQFII）额度，不久后的世界杯决赛，中国总理预祝德国世界杯夺冠即成现实。

纵观中国，我们却只能遗憾的发现本届世界杯难觅中国元素，不仅少了以往中国制造的“呜呜祖拉”，也让我们看到足球背后的民用商业领域，我国的科技实力和发达国家差距在拉大。

从德国世界杯夺冠不难得出结论，一支整体实力强大的球队代表了一个国家的科技、文明、意志力，即便拉美非洲裔国家在人种上有

先天的身体优势，然而笑到最后的却是德国队，这究竟是为什么？

原因很简单，德国人口三分之一为德国足协注册球员，德国足球基础雄厚，科技为足球带来了颠覆性突破，比如本次世界杯决赛，德国队有位队员受伤，队医立即用了一种伤口粘合剂迅速给皮肤止血，可以说是神农在世，也让我们感慨德国民用医疗技术是如此发达。

德国人之所以爱踢足球可以追溯到德国的历史，德国位于欧洲中部，曾经全民好战，国家在一战和二战讲究铁血法则，平均28个德国人就有一人是士兵，全民讲究尚武精神，在二战以前全世界百分之七十的诺贝尔奖得主是德国人，二战期间，苏联士兵每杀死一名德国士兵需要付出10：1的代价。德国城市可以被摧毁，

房屋可以炸成废墟，但是你没办法摧毁德国人大脑里的那张设计图纸。进入和平年代，德国人把这股尚武精神转嫁到足球，实现了”足球帝国“的德国梦。

一战中战败的德国，可以在一夜之间变出一个空军，也可以在一夜之间制造出一个强大的足球队，在没有内马尔、梅西的德国队，德国在场上先伤一人的情况下可以依旧取得比赛胜利，而没有内马尔的巴西队，就只能以惨败告终，这就是国与国的差距。

德国在二战战后迅速医治了战争创伤，借此还诞生了欧盟，德国在欧洲一体化进程中可谓获利颇丰，国家凭借”智造力“不仅实现了德国主导欧元汇率的趋势，也让德国工业产品享誉世界，德国人做事一丝不苟，讲究契约精神，一封电子

邮件或者一个预约电话就可以完成一笔买卖，省去了在中国酒桌上人情玩乐环节，大大提升了履行合同的法律效力，著名华人商业领袖霍英东曾经说过自己最喜欢跟德国人做生意。

德国人做事严谨，产品可以精确到纳米，为了求得一个数字可以步行千里，德国以职业教育作为国本，是名符其实的福利制国家，国家税收的百分之六十用来保障民生支出，大型企业需要缴纳超过45%的高额税收，实行的是自由经济体系下的社会经济模式，反对行业垄断，政治体系采用议会共和制，有效的干预了大财团背后控制国会的做法，不仅保障了民主，也让议会共和总理制被公认为世界上最为科学的民主国家体系。

夜伤鹰点评：反观中国，我们的民用科技领域相对薄弱，制造业技术不如人家，许多企

业一开始做事还算规矩，到了中后期产品就开始偷工减料，最后自毁长城。还有中国的职业教育发展水平和社会脱节，教师人才队伍滥竽充数，光有头衔没有实践经验。全民“文弱之风”盛行，国民综合素养文不及古代北宋，武不如德国、日本，特别是在足球领域，更能体现“新东亚病夫”的切肤之痛。

## 天猫分期购和京东白条搅局传统信用卡业务

最近，京东和天猫各自打出“虚拟信用卡业务”，京东方面甚至抛弃和银行进行合作的机会，自立一套虚拟信用卡体系，实现了京东成对应收账款进行数据在线管理的目的；京东方面称，京东白条可以在一分钟内在线实时完成申请和授

信过程，远快于传统银行。为了不让京东白条一家独大，天猫推出了分期购，天猫分期购利用大数据的优势，整合资源，实现了和京东差异化竞争的战略格局。

笔者拿京东推出的“京东白条”业务为例，先给予消费者30天的免息期，还可以分期付款，首期公测50万用户，形成了一套自上而下的金融虚拟信用卡体系。这样一来，用户可以推迟付款一个月，然后再次刷银行信用卡透支，一来一回还款时间就又推迟一个月，这样无形中就多出2个月的理财期。

在笔者看来，2014年中国正在发生一场金融巨变和财富大转移。传统的低端制造业已经无法成为拉动中国的经济马车，传统的商铺面临大规

模的倒闭潮，大数据时代的崛起，正在悄无生息的改变整个行业领域，有了资本和技术的联姻，让京东白条、天猫分期购有了存放安全数据的粮仓。如果说21世纪美国推动了信息技术革命的话，那么中国目前正在经历网络金融革命，这场革命会影响未来二十年中国人的消费习惯。诸如京东白条的出现其实就是电子商务发展到一定阶段必然发生的产物，有人曾经质疑网络金融，说是动了传统领域的利益，然而在笔者看来，电子商务的发展只会催生更多的新生事物，解放人民的双手，网络金融产品就是一个活生生的例子。

电子商务的发展取决于成本价格和技术优势，前些年中国正在经历一场房地产财富泡沫，资本的蜂拥导致商业地产价格走高，从而导致各地商业店铺租金涨势过快，这也影响到了实体店铺的抗风险能力，如果电子商务可以改变传统商铺做出革新，当大家都不愿意去开实体店的时候，自然会出现供大于求的租赁市场，商业店铺的租金价格会就会走低，当实体店和电子商务的运营成本处于同一起跑线的时候，自然实体经济的优势就会再次凸显出来，所以实体店铺需要经历一场阵痛期。

然而互联网金融的发展毕竟依靠的是资本和技术的联姻，这显然对更多中小卖家来说是不公平的，因此笔者建议应该在国家层面上制定网

络商业领域的反垄断法，意在保护中小卖家的利益，只有这样，才能改变大鱼吃小鱼的局面，我们希望互联网财富时代，不只是有刘强东或者马云，我们更希望诞生千万个这样的财富人物。

作者：夜伤鹰

# 史玉柱神话破灭或香港上市未成定局

自从史玉柱的巨人网络成为首个退市华尔街纽交所的中国网络游戏概念股以来，无异于宣告了史玉柱神话的破灭。史玉柱宣布退休以来，巨人网络迎来了“刘伟时代”，这位酷似杨千桦的女掌门人将会引领巨人网络走向何方值得外界关注，近日又有媒体爆料称巨人正打算重启IPO香港上市。

回顾巨人网络在纽交所七年中的表现可以用惨淡两字来形容，史玉柱在美国水土不服，旗下的网络游戏很难得到美国资本的青睐，无奈之下巨人网络正式宣布落定私有化，以每股12美元，收购对价总额30亿美元的方式，败走纽交所。

从巨人网络此前发布消息来看，巨人将持有的阿里巴巴股份以约

1.99亿美元的价格出售给老虎环球基金，早年巨人网络曾通过云锋基金购入5000万美元的阿里巴巴股份。种种迹象表明，巨人网络急于出手阿里的全部股份可能预示着公司财务并不乐观，而在巨人私有化之后，交易将在2014年下半年完成交割，交割过程需要大量的现金支持，这也可能是巨人出售阿里股份的理由之一。

回顾史玉柱的传奇创业人生，之所以能够取得昔日辉煌，关键原因是当时国民民智未开，且民族劣根性使得国民虚荣心膨胀，从而给了脑白金和征途网游可乘之机。正是因为国人弱智，才有了史玉柱的财富神话。然而时隔七年

之后，当越来越多人开始学会独立思考之后，出现了对巨人网络不同的质疑声，甚至有众多网友对巨人旗下游戏进行道德批判时，当这一天到来时，注定这样的神话泡沫即将破灭，从世界网游发展来看，游戏产业正在走向娱乐性更强的竞技模式，游戏的本质并不是金融衍生产品，如果把游戏当作灰色产业来做，那么注定巨人网络走向了死胡同。

史玉柱曾经感慨自己为何会败走纽交所，他说外国基金不懂网络游戏，而且网络游戏名声不好，他说这样的话可见在他的潜意识里知道自己的游戏问题出在哪里，并非不是投资者不懂游戏，而是这样的游戏更象是一个圈钱的“旁氏游戏”或者说是更像洗钱的诈骗集团。

夜伤鹰点评：巨人网络目前的问题并不是香港几时上市，而是旗下游戏核心产品是什么，我们看到近年来诸如一些即时战略类网游和塔防游戏成为人们谈资的话题，折射出当下人们已经厌倦了枯燥乏味的升级模式，因此巨人网络需要重新对游戏进行战略定位，只有重新回到游戏本身，才能吸引投资者的资金青睐，切莫重走纽交所老路。

# P2P出现两极分化亟需信誉评级

今年以来，关于P2P的负面报道比比皆是，P2P网贷成了“不靠谱”的代名词，也催生了许多借钱就跑的网贷公司，这严重扰乱了正常国家的金融秩序。行业乱象的背后有专家呼吁各地方亟需建立行业协会，有业内人士表示，目前各地正在积极建立相关的行业协会，P2P行业将面临洗牌时期，两级分化将越来越明显。

自去年开始，李克强就一直呼吁小政府大社会，希望把更多政府权力转交给民间组织，并声称决不搞变向操作。然而总理的愿景昀终还是被现实无情的摧残，在权力交接过程中自然会出现腐败，许多ＮＧＯ组织在这场权利转交过程中注入了太多的政府色彩。笔者认为，Ｐ２Ｐ行业自

律协会在中国可能只是一个挂羊头卖狗肉的组织，不光起不到实际的监督作用，还可能演变成为替哪些非法Ｐ２Ｐ公司提供合法包装的权能部门。

笔者列举了Ｐ２Ｐ行业的不法现象，比如不少Ｐ２Ｐ网站在运作中会引入顾问委员会模式，以此来提高网站的整体信誉，对于建立贷款征信体系，各P2P网站采用的是截然不同的征信标准，有的依靠网站自身的审核机制，有的则是来自小额贷款公司的征信资料，而这些征信体系标准都无法防范风险。

网站宣称高年化收益率，在实际操作中往往是通过资产错配，利用短存长贷赚取利差，其真实手法就是拿用户的钱去放贷，利用资金错配的形式来赚取利差，这期间的利润是相当高的，P2Ｐ网站的众多套利模式方法之多，不仅让监管层望尘莫及，也会让投资者承担巨大的风险。

因此，建立一个全国性的的Ｐ２Ｐ行业信誉评级机构比建立起更多的行业协会来的更为重要，既然国外的标准普尔公司、穆迪投资可以对一个国家进行主权信誉评级，那么我们也可以同样给国内的Ｐ２Ｐ行业建立起一套信誉评价体系，通过信誉评价体系规范P2P行业行为，同时也可以给投资者进行风险提示。

造成P2P乱象的另一个原因是阿里巴巴、百

度等互联网巨头开始在网络金融领域陆续推出“百度小贷”、“阿里小贷”、照理说大的互联网公司入驻金融领域可以加快行业洗牌，然而正是因为这些大公司拥有强大的控制风险能力，让许多中小型网贷机构选择了加快跑路步伐，如果这些大公司不进来，可能他们还会花心思运营一段时间，现在开来市场竞争已经让这些p2p网贷公司无心恋战，他们唯一只剩下借助网站实现快速钓鱼吸储，也已经完全忘记了网站曾经做出的承诺，这也解释了为什么众多学者包括本人认为P2P行业在面临洗牌时期，两级分化将会越来越明显的原因所在。

作者：夜伤鹰(微信：13777235376)

# 迅雷赴美上市告别盗版时代华丽转型转嫁风险

（2014-06-26 夜伤鹰讯）最近，网上关于迅雷上市的信息太多，有媒体把迅雷上市首日上涨近两成归功于之前迅雷净利润增长近二十倍，如果有点常识的人都能够看出，迅雷如此夸张的业绩并非来自迅雷真实的盈利能力，而是来自小米雷军的资本注入，和前几次迅雷折戟上市步伐相比，这次迅雷主动缩减ＩＰＯ规模，可谓吸取了教训。

迅雷首日上涨近两层无需外界过度解读，如果迅雷首日不上涨，那就不能说今年是美国股市的牛年，和之前的净利润没有多少关系。有人问我你对迅雷上市有什么看法，我认为这是迅雷在暴风雨即将来临之际准备赴美越冬的前奏。

迅雷之前是如何做大的，很简单就是其利用自身下载盗版的模式，结合迅雷自带的ＷＥＢ页面雷人的标题新闻玩足了互联网广告产业，我们知道迅雷的自主云服务器是全世界最大的盗版云储存和云下载运营商，之前迅雷还和很多宽带运营商有分成协议，运营商内网建立云备份供其用户下载加速，以此规避被起诉的风险。

然而这种模式只能维持一时不能维持一世，迅雷早在前几年就已经感到危机感，认为大陆的法律会越来越严格，因此迅雷就在前几年开始积极备战IPO上市，并引进了小米的战略投资。为了实现华丽转型，转嫁法律风险，迅雷一方面部署上市，另一方面又积极和美国电影协会MPAA谈判，最后迅雷方面同意限制国内的美剧、电影

非法下载。

为了赴美上市，迅雷软件的功能和风格也在悄然发生改变，先后推出了更适合外国人使用习惯的国际版迅雷（GIGEGAT），不仅支持BT种子播放软件，迅雷的功能也开始变得更加简洁。然而转型带来的资本支出也给迅雷埋下风险，迅雷必须适应国际游戏规则，需花费很多金钱去建立一个复杂的版权监测系统，并阻止用户下载盗版内容，这需要迅雷扫除版权上的障碍。

迅雷和国际接轨就会导致国内战略部署发生转变，从目前来看迅雷的国内盗版市场利润份额正在萎缩，受国内政策影响的风险在加大，随着迅雷云端的资源许多被屏蔽，迅雷的付费会员正在逐步流失。迅雷离线已经开始主动删除资

源，迅雷离线把十几年累积的P2P资源全部囊括在他们服务器上，然后又杀死了P2P，这对迅雷来说是极其痛苦的。

作者：夜伤鹰(微信：13777235376)

# 央行定向再降准微刺激是否奏效看吏治

央行决定从2014年6月16日起，下调人民币存款准备金率0.5个百分点。此次定向降准覆盖三分之二的城商行、八至九成左右的非县域农商行和非县域农合行。此次央行再次定向降息之前，李克强对地方经济不刺激"拍桌子"，严批懒政猛于虎，总理生气归生气，然而摆在李克强面前的不仅仅是经济问题，更让他束手无策的是吏治中存在的“尸位素餐”无法根治。

进入2014年以来，宏观政策一改强力收紧态度，呈现出逐步放宽的"微刺激"态势，央行曾通过常备借贷便利操作（SLF）解决部分商业银行因现金大量投放产生的资金缺口，SLF的推出预示着央行将来会进一步使用这项金融工具对中

小银行施以资金流动性，从SLF试点范围扩展来看，将来央行对中小银行的直接货币支持会常态化。

4月以来，国务院常务会连续推出一系列稳增长措施，相继对小微企业减税、扩大出口退税、上调铁路投资目标等相继出台。然而种种迹象表明随着地产经济的下滑，更大力度的第三波"微刺激"正蓄势待发。

6月5日新华社社论《"微刺激"不等于"缓改革"》力图解释李克强经济学，舆论开始对地方政府隔空喊话。认为微刺激不等于不刺激。隔日山西、河北、黑龙江的省主要领导人被叫去中南海训话，可见李克强是真的动火了。

综合判断，我认为更有力度的微刺激第三波正在逼近，若货币政策奏效不明显，可以会侧重结构性减税、以及发力建设铁路投资。尤其是今年上调铁路投资计划8000亿元，将会成为今年稳增长的一大亮点。

从货币政策看，笔者并不期待货币政策会真正的落实到支持"三农"、小微企业、棚户区改造等重点领域和薄弱环节。因为制约中国经济增长的并非来自外部因素，而是长期以来吏治处于停滞状态，经济改革若不跟吏治同步进行改革，势必不会有更大的起色。

此外制约经济增长的又一大因素是普通民众创办企业的积极性不高，民众对经济改革没有参与权，因此积极性普遍较低，这会导致政令不

通，也会让经济改革处于僵局，相比较日本时期的民治维新，之所以后来能改革成功，离不开工商士农阶层的全民参与，而中国洋务运动之所以会失败，是因为民众参与度不高，且在改革过程中得罪了保守利益集团的利益，导致变法无法继续开展下去。

作者：夜伤鹰

# 央行降准导致货币失衡资金泡沫消化IPO

2014年6月11日讯：近来央行动作频频，先是吹风银行不准停贷，紧接着又在欧洲央行宣布降息不久，出台定向降低储备金率0.5个百分点，这表明央行正在积极向市场投放货币,不排除央行将来会进行逆回购来刺激新一轮经济。

央行此举不仅助推A股市场迎来小阳春，从而消化了IPO二度重启的负面因素，货币政策的刺激带动资金量能介入股市，昨日助推上证指涨幅达1.08%，创业板大涨。

央行本意是希望对三农和小微企业贷款达到一定比例的商业银行予以资金流动性，以实现实体经济的全面向好，然而笔者认为央行此举做法不仅不能缓解三农和小微企业的资金饥渴，相

反有可能会因为货币刺激过度反应，导致本应该服务实体经济的钱流入证券市场，从而助推证券泡沫化。

央行此次降准可以说是紧跟欧洲央行的步伐，有模仿欧洲央行的货币政策意图，只是用到的货币工具是“定向降准”，其目的和欧洲央行一样，希望服务实体经济发展，然而中国的国情比欧洲的复杂，欧洲央行有一套严格的监管体系，可以监管资金的去向，银行业还有自律行业协会，而中国这些都无法做到。

笔者质疑央行无法监督商业银行的资金支配流向是否服务三农等实体经济，最终此项政策会以失败而告终，俗话说上有政策下有对策，商业银行如果要满足“定向将准”的标准那还不简单，可以通过造假等手段实现。

此外，央行频繁通过货币工具干预市场也会让金融改革功亏一篑，先前说的利率市场化会因为货币政策的过度干预变得遥遥无期，央行不断释放货币宽松信号会让网络金融的宝宝们承受因为货币宽松带来的利率下降压力。

民生方面，中国五月份CPI同比涨2.5%创新高，食品和蔬菜价格涨幅居前，食品价格同比涨4.1%，鲜果价格大涨20%，租金上涨

3.4%，民生成本的增加必定会削弱消费者信

心指数，从而给社会稳定带来不安因素。

货币贬值带来的危害已经显现，决策者过度依赖经济数据，对社会综合基本面没有清醒的认识，央行毕竟只是一个金融机构，并不清楚影响中国经济因素的不仅仅只是停留在经济层面那么简单，这还包括教育、社会保障等等领域。若把中国的失业人口和脱保社会保险人数挂钩，恐怕中国的失业率早就超过百分之五。

许多民众普遍认为物价上涨工资却不涨，或者说工资上涨赶不上物价上涨水平，民意是体现经济发展的晴雨表，渐进式的货币量化宽松不仅无益于经济的发展，还会引发社会大问题，从近年来社会犯罪率明显上升趋势，以及维稳经费不断增加来看，我们的货币调控政策是失败的，且

没有覆盖民生。

笔者感言，通过货币工具调控不符合中国的社会现状，中国目前应该独树一帜加快货币紧缩步伐，通过牺牲房地产实现中国经济的软着陆，以此来重新让竖立起人们对纸币的信任。

# 海关五月外贸进出口转正与之前信息大相径庭

海关总署五月发布今年前5个月外贸进出口情况，比去年同期下降2.2%，然而值得注意的是，五月份进出口数据由前4个月的下降3.1%转为增长1.5%，短短一个月时间发生惊天逆转，令人颇感意外。

回顾历史不难发现，中国海关数据造假有变本加厉态势，去年三月份，内陆海关公布与它国相距甚远的4月出口数据，不但遭分析员狠批，就连国家信息中心研究员亦看不过眼。虽说今年五月份我国出台了一系列的经济微刺激政策，但是立竿见影的经济数据还是超出外界预期，这不得不怀疑海关数据的真实性。

我们不妨来对比一组数据，一季度内地对香

港进出口大幅下降33.3%，香港的GDP却增加2.5%，对比去年一季度内地和香港双边贸易总值却大幅增长了71.2%。去年内地对香港出口猛涨，数字差距落差之大，让笔者丧失了判断能力。从香港对欧美出口增幅大幅回落来看，这一现象不符合经济学逻辑。

香港作为离岸最大的人民币套利市场，长期以来备受诟病。为享受出口退税好处，许多内地企业将货物从内地出口到香港，转头又将货物进口。通过保税区区内关外的政策优惠，就能在短短一天时间给外贸数据注水。不仅企业可以得到出口退税，更为关键的是，通过香港离岸公司还可以将外汇利润留在境外，从而实现避税。

我们在来看一组数据，中国1-5月份制造业采购经理指数一直处于荣枯线之上，出现缓慢爬升趋势，按照常理一季度应该数据同比小幅增长才对，结果数据却不对称。长期数据不对称，不仅影响了决策者们对经济的预判，也给出台的新的经济政策带来无法预计的风险性后果。

从目前来看，笔者无法通过数字来判断中国经济，但是有一点可以确定，目前中国的经济确实存在诸多问题，只要GDP不被移除作为地方官员的政绩考核质量，海关数据造假时代就会一直存在，中国的经济问题很多，有时候是政策缺乏考虑造成的，如何打破保税区这块避税套利壁垒，也需要决策者去反思的。

作者：夜伤鹰

# 德拉吉“马歇尔计划”通过降息拉升欧元刺激信贷

由德拉克主导的欧洲央行（ECB）上周四（2014年6月5日）调降利率，基准利率从0.25下调至0.15％，下调存款利率至-0.10%，边际贷款工具利率降低0.35个百分点至0.4%，欧元正式进入负利率时代。

和美版的QE货币量化宽松政策不同，德拉克此次主导的降息释放流动性，更象是一场大规模的援助计划，对象覆盖家庭、企业，不仅如此ECB已准备好重启激活欧债救市（OMT），若这项计划实施，这将增强欧元区核心国家帮助濒临破产的乌克兰应对财政危机。

此外，欧洲央行希望借助超额储备金进行定

向长期再融资计划（TLTRO），计划通过4年时间面向家庭和中小企业进行信贷发放，以此来拉动欧元区实体经济增长，为了防止资金流入房地产等虚拟经济，本轮信贷对象不包括金融机构和家庭房贷。

为了更好的服务欧元区的实体经济，德拉克正在筹备一个完整的配额制度，意在通过欧洲央行以资产购买资产支持证券（ABS）方式，作为一种金融援助工具来对乌克兰进行市场援助。

笔者认为，德拉克的一揽子经济刺激计划更象是欧洲版的“马歇尔计划”，就像二战后美国帮助欧洲时一样，值得注意的是美德两国已经对乌克兰问题达成了共识，今年四月份美国副总统拜登表示，美将向乌克兰提供2000万美

元的技术援助，加上此次德拉克的表态，都可以看作是马歇尔计划的翻版。

资金上乌克兰将获得欧盟方面的援助，而技术上则由美国担当重任，欧美在乌克兰问题上可以说是步调一致，在欧洲央行还未出台降息之前，欧元就已经出现低位缓慢回升迹象，直至欧洲央行出台降息至笔者截稿之日，欧元兑美元扭转跌势，从1.3605美元上涨至1.3875。在欧洲央行的决定之后，欧元曾触及据FactSet提供的2月5日最低兑美元的水平。

欧元反弹势必会引发外汇市场热钱积极做多欧元，德拉克的财政举措势必会让国际资本看好欧洲股市。另一方面，美国目前已经做好了适当调整QE的工作，这将会影响一部资金从美国回流到欧元区，从美国最近发布的非农数

据来看，其数据好于预期，美国适度调整QE政策其实是在配合欧洲盟友，毕竟如此大规模的经济刺激计划，若没有美国方面的配合，注定会是失败的。

经济上，欧美正在呈现犄角之势，这将加剧新兴市场国家的货币危机，欧盟、日本、美国各自出台不同的经济措施，将确保其国内经济增长，这也会进一步加剧新兴市场国家的资本风险。

# 马云许家印的资本公关秀告诉你足球是什么

马云战略投资恒大消息一经走漏，宋卫平那边就开始檄文讨伐，声称马云不爱浙江爱美人，嫌贫爱富，那么事实果真如此吗？

回顾历史不难发现，宋卫平曾经和马云是一个战壕里出来的兄弟，两人彼此私交甚密，由马云带头的八位浙商一手构建的江南会，汇集了当时江浙财团的巨商富贾，这里曾经上演过一幕幕资本相亲会。

笔者认为，马云之所以选择恒大而非绿城是经历过一番深思熟虑，马云和许家印在酒桌上的十五分钟开心交流给了马云一颗定心丸，马云其实内心比任何人都知道足球到底是什么。比起江

南会，足坛的平台更大，足坛不仅仅是资本游戏的娱乐场，更是上流社会人脉中枢的驿站。

选择恒大马云心理的如意算盘

马云选择恒大是基于多种因素考虑，恒大通过投资几个亿的资本运作，一举在亚冠联赛夺冠，从而打响了恒大品牌。而绿城在足球领域的资金投入显得捉襟见肘，且宋卫平跟马云开出的条件是出让百分之49的股权，也就是说马云没有实际的话语权。两者一对比，恒大无论是在足球市场化方面还是球队管理上都优胜一筹，此外恒大的老总许家印的身份背景以及他在胡润的财富排行榜，足以让这场资本相亲会划伤圆满的等号。相比较宋卫平而言，创办“蓝城”是他在为撤资绿城留后路。

# 收购恒大阿里上演上市前的公关秀

选择在世界杯期间收购恒大其实是马云和许家印共同预谋好的一招妙棋，通过借助世界杯足球影响力，增加曝光恒大足球在媒体上的出现次数，把恒大和阿里巴巴符号成“马云”，马云不愧是营销心理学的专家。

虽然中国没有踢进世界杯，但是不影响马云对恒大世界杯概念的炒作，在此期间马云一定会抛出许多跟世界杯和恒大有关联的话题，据传马云看好今年世界杯夺冠热门巴西，希望现任巴西队国家队主教练斯科拉里能够在世界杯之后执掌恒大。若巴西夺冠，无形中就会提升恒大的国际影响力，巴西国家队主力中锋弗雷德是广州恒大的外援，广州恒大的埃尔克森曾入选过巴西国

家队名单，若巴西队夺冠，媒体必然会揭底这些国际巨星在恒大的经历。

借助网络金融平台恒大无后顾之忧

自从今年以来房地产市场风云多变，银行资金链趋紧，导致众多房地产商的资金链断流，引发了杭州楼盘的降价海啸，恒大作为房地产行业自然也有这样的资金链危机，而足球和网络金平台是除证券市场之外最为理想的融资工具，因此和阿里联手打造恒大，不仅可以获得来自网络金融的资金管道，还可以把足球产业这块蛋糕做的更大。

点评：马云不仅仅只是一个资本运作的高手，更是一个野心家，对他而言，足球的影响力甚至可以超过乒乓外交，而他就是要做中国足球的外交官，让世界足球的中心向东转移，马云的野心让世人一览无余。

作者：夜伤鹰

## 中信集团千亿并购未发行IPO影响沪港两市

6月3日讯：引述国内媒体报道，中信集团将借壳中信泰富，完成今年最大的并购交易案之一，预计注入资产后的中信泰富的盈利能力可增加逾6倍，这桩折合人民币2,270亿元人民币交易，将使中信集团资产在香港上市，此桩交易成功以后，中信集团通过借壳上市的手法，完成改革投资者控制大型国有企业的方式。

笔者认为，一旦相关交易在三季度完成，中信泰富将改名为中信股份有限公司，从而成为首家将近乎所有资产在都注入到大陆以外的上市国有企业。这将改变大陆长期以来选择国企较有竞争力的资产在海外上市的做法。该交易将使中信集团资产接受香港方面更为严格的规定和披

露要求。

从股市反应来看，港股近日对中信泰富积极做多，原因是中信集团没有公开发行IPO，而是选择在香港上市的子公司中信泰富斥资收购母公司的资产。为了筹集收购资金，中信泰富通过发行股票获得来自国有企业和大型基金机构入驻。

国内方面，节前最后一个交易日，有30只大盘蓝筹股在被平价交易1953.39万股、金额高达1.36亿元，其中16只个股出自金融板块，今日又有38只蓝筹股齐齐现身大宗交易，若笔者猜测的没错，A股市场的基金大佬们正在出售自己的蓝筹股票换码港股红筹中信

泰富，此番据说对沪指产生重大利空影响，六月沪指再攻2260点无望。

作者：夜伤鹰

# 商务部简政放权夯实中美第六轮战略经济对话

2014年6月2日-为了优化审批事项，提高工作效率，商务部决定简政放权，简化试点范围内外商投资审批事项的申报程序和申报文件。

夜伤鹰认为，中美战略经济对话目前已经进入实质阶段，自去年7月份以来，中美总共经历了五次战略经济对话，双方在一系列重大课题上展开广泛讨论，每次都有新的进展，去年第五轮对话前不到两个月，美国公众公司会计监察委员会就与中国方面签订了跨境调查的备忘录。

笔者认为，商务部在此关键时刻推出优化外商投资审判程序，是在为今年七月份举行的第六次中美战略经济对话夯实基础，中国近期的一系列经济改革举措实质都是在履行中美战略经济对话框架下的承诺，对中国来说中美之间的贸易制度和经济制度壁垒正在缩小，这是积极乐观的信号。

目前中美两国已经建立起了一个常态化的G2机制，这个是全世界各国绝无仅有的，虽然最近一段时间内，中美在南海问题上分歧很大，但是改变不了中美经济的趋利性，双方只要存

在利益，就存在通过对话方式解决贸易争端。

中美之间历来被外界描绘成夫妻关系，双方有吵架，但是又无法选择离婚，所以只能重回谈判桌。眼看七月份双方就将开启第六轮战略经济对话，相比较而言，双方今年争论的话题会更多，双方此前已经在网络安全问题上彼此交锋，势必会在第六轮谈判上涉及此话题，此外诸如清洁能源、金融市场稳定等话题都会有不断问题提出，可以预见中美之间今年急需解决的问题是历来之最。

由此可见，在此关键时间点商务部能够简政放权，对拉动外商来华投资有着正面的积极作用。至此，外商申请投资项目将简化申报文件，也不在需要经过省级以下商务主管部门转报环节。此前外商投资项目审批常常引起外国公司的不满，此举不仅可以降低外资公司在华的公关成本，更为重要的是，该试点项目进一步压缩审批时间，方便申请人办理。

作者：夜伤鹰

## 大地传媒复牌后涨停大单净额流入抬升股价

2014年5月29日讯：昨日大地传媒并购重组申请获证监会放行，受到此前华数传媒复牌后拉动股价涨停影响，今日大地传媒复牌后重操旧法，首日复牌荣封涨停板。

消息面对此次大地传媒并购没有太多的利好解释，只是一味宣传在线教育概念短期迎来市场反弹，不过笔者认为大地传媒首日涨势，主要来自678万超额大单净流入，这或许和大地传媒注入资产推升股价有关。

大地传媒通过重大资产重组后，中原出版传媒将实现出版、印刷、发行、物资贸易整个产业链的主营业务资产的整体上市。不过从此前走漏

的消息来看，大地先前通过溢价手段注入盈利能力弱的贸易公司资产一度受到市场诟病。

根据去年大众传媒发布的公告来看，公司涉足在线教育的规模较小，所以对营业性收入和利润的贡献率都很小。资产重组后的大地，只是完善了出版行业的传统产业链条，并没有在重组报告中明确提出对在线教育的投资计划，因此笔者对其在线教育的的投入和产出表示怀疑。

笔者预计到2015年，中国的在线教育总产值将超过1600亿元。现阶段，在线教育概念只是新时期市场的一个炒作风向标，大陆证券市场上真正算的上是在线教育股的没有，作为少数未被真正开垦的领域，不排除将来会有真正的在线教育股提出IPO上市计划。

和个股纷纷争逐在线教育概念相比，反而是那些传统的互联网巨头先行一步，近日百度教育“知心”架构依靠百度教育平台“度学堂”新增了模块视频，兼容了大部分主流在线教育的直播、录播等课程，涵盖了职业教育等众多领域，除了百度之外，四大门户网站都在积极布局在线教育，目前互联网用户的教育信息及服务搜寻前端已经可以和百度、腾讯进行对接，从中不难看出，能够真正吃到这块蛋糕的还是原先称霸一方的互联网寡头。

# 浪潮信息涨停受益网络安全谍战争端

今日，沪深两市早盘以浪潮信息为主的计算机网络安全概念股集体领涨，本轮上涨行情主要与网络安全设备国产化息息相关，自从美国司法部对5名中国解放军人员提出网络商业窃密起诉不久，中国方面做出了一系列的反击举措，根据国内财经消息，中国银行业可能会受此事件影响停用IBM高端服务器，转用本土品牌。

夜伤鹰认为，中美谍战争端升级对我国的信息产业产生重大影响，A股今日板块轮替，网络安全概念股继续遭到游资轮番炒作，足以证明消息面对后市积极看好。

另外，中国可能会严检外国信息科技产品，继而扩大禁用Win8系统的范围。在此次事件发

生之前，就有多家国内主流媒体发文，呼吁网民放弃windows操作系统，可见中美之间在网络安全问题上的分歧积怨颇深。

笔者认为，若中美之间继续处于对抗状态，不排除中国会出台更加严厉的网络安全措施，甚至可能会把问题蔓延至手机移动端安全领域上，此前宣布解散的LINUX中科红旗甚至可能会重新启动，若矛盾进一步升级，对中美两国都是百害而无一例。

虽然A股市场上网络安全题材的个股涨势欢腾，纷纷受益中美网络安全争端，但是我们不难发现，重启国产化需要耗费大量人力物力，我们提倡企业对网络设备国产自主化做出积极创新，实现民族信息工业的繁荣复兴。问题是若全

面淘汰国外网络设备，升级换代成国产，不仅会造成二次浪费，也会在短期内对我国的经济产生不利影响，许多企业出于自身角度考虑，还是希望避免重复采购重复升级。

中美之间不仅仅是在网络安全问题上彼此摩擦不断，在中美光伏产品贸易争端问题上彼此也难有进展。近来中美之间不管是在贸易合作还是安全问题上，都是竞争大于合作，笔者呼吁中美之间应该继续扩大合作，通过扩大合作消除分歧。

目前IBM对此事件尚未作出回应，截止消息发布，IBM一季度在华销售额下滑20%，此前有消息称，IBM与联想在低端服务器业务上的交易正在面临美国方面的国家安全审查。

作者：夜伤鹰（微信：13777235376）

## 鱼跃医疗整编华润万东央企正规军转民兵连

最近，鱼跃医疗发布公告对外声称，华润医药将抛售旗下医疗器械，据悉双方收购议案已经通过鱼跃医疗股东大会通过，由鱼跃医疗控股股东鱼跃科技收购华润万东51.51%的股份，约合1.2亿股，以及上海医疗器械有限公司100%股权。

消息人士称，华润万东员工置换身份工作已经完成，宋林事件不会影响鱼跃医疗整体收购进程，在股东大会上，超过90%以上的股东通过了《公司医学影像业务调整方案》。根据方案收购成功以后，鱼跃医疗将剥离生产高端医学影像领域方面的业务。

不过根据《经济参考报》披露出来的细节来

看，自宋林事件后，华润集团董事会曾想否决鱼跃科技收购华润万东以及华润三九与华润双鹤的并购，但根据法律程序，董事会已经无法否决了，而且北京国资委下发了许多法律批件。

纵观红色华润，号称产业“巨无霸”，拥有上万亿资产，不仅开设有自己的银行、医院，还对外供应水泥、涉足地产、服装、医药等等，华润壮大的武器来自一次次并购，因其央企背景，所以收购一直顺风顺水。截至目前为止，华润旗下共有11家公司分别在大陆和香港上市，华润系的股民近百万。

没有了央企身份的华润万东被整编以后又该何去何从？笔者认为，华润万东将来的日子并不好过，今年第一季度，华润万东亏损额累计1466万元，如果当年披着央企的光环，这些亏损算不了什么，如今时不我待，若持续亏损下去，则万东的命运堪忧。如今一下子从央企正规军转成民兵连，想必许多华润万东的董事会和职工未必心理接受。从此前华润万东召开的18次职工大会来看，可见当时场面多么激烈。

此外，鱼跃科技真实想收购的实际是上海医疗机械这块资产，因为鱼跃觉得"上械"的敷料不错，只是当时宋林在位时期提出若要收购"上械"必须把万东一起打包，收购以后从消息面来看，鱼跃并没有打算对万东进行大规模的整改，一切

人事都没有大规模变动，而且万东的主业是生产高端医学影像设备，这块业务并没有做出相因调整，此前鱼跃已经打算放弃制造和生产高端医学影像设备，唯一会让鱼跃觉得万东有用的地方，只剩下万东在证券市场上可以融资的壳资源。

目前华润万东因为公司发生重大事项处于停牌状态，复牌之后的万东是否能够经历凤凰涅槃有待时间检验，不过笔者认为，万东气数已尽，鱼跃对其注入资产只是为了收购需要，以及作为融资工具让其在证券市场上存在，对于收购以后万东的经营能力不会有实际多大的改善，此次收购外界看法不一，多数人对鱼跃收购万东表示悲观情绪。

**无“法”而治的中国股市必然会产生大量睡眠账户**

2014年5月26日讯：今日，人民日报刊发了题为《中国股市不能无“法”而治》的财经评论员文章，文章大致描述了中国股市不仅只是缺少有效监管问题那么简单，追究深层次原因，发现法律无法保护投资者的利益，并从法律诉讼角度出发，认为民事诉讼的前置条件制约了诉讼的正当性，作者质疑说：“投资者买了股票想要起诉它怎么办？必须等证监会先处罚它，或者法院判了这个公司有刑事责任，这些前置条件都极大干预了案件的审理。

证券市场的金融改革应该和法治进行配套

改革，不能只进行半套改革，若长期依靠证监会进行内部金融改革，无助于股市的健康发展。目前不适宜过度通过利好政策来刺激A股市场，应该先从司法层面上制定相关法律，撤销不利于保护投资者利益的相关法律诉讼壁垒，通过法治来恢复投资者对市场的信心。

笔者认为股指不能死守两千点不放，管理层过度担心或者通过向股市输血的做法都不利于股市，历史证明，通过货币政策抬升股市的做法也只是昙花一现，中国股市要想真正和国际接轨，不仅需要一套健全的法治体系，更需要国际化的大公司来A股上市。

笔者长期分析金融行为心理学发现一个现象，每当股市行情出现牛市睡眠账户就被大量激活，股市熊市就产生大量睡眠账户，产生这个金融现象的主因就是长期以来证券市场过度依赖政策消息，不成熟的市场，注定了一批不成熟的投资者。

相比国外的证券市场，这些账户的数据不管是否行因为金融环境的好坏，账户数据都维持在一个合理的范围，一些金融发达国家的GDP百分之三十依赖于股市，日本的人均家庭金融产品折合人民币约在130万左右，而我国的这一数字远远落后这些发达国家。

## 制造业PMI创5月新高微刺激利好亚洲股市

2014年5月23日，亚洲股市普涨，根据汇丰

控股昨日公布的PMI数据，中国5月份制造业PMI初值升至49.7，创5个月新高。首次影响，澳元上涨40多点，报收0.9251。受中国制造业PMI向好消息影响，今日亚洲股市全面走高。

近期官方动作频繁，包括扩大对中小型企业的减税力度、加速铁路等基础设施建设进程、稳定外贸成长。这些微刺激措施随着政策效应逐步释放，预计中国下半年经济预期可望止稳回升。从分项数据来分析，5月新出口订单指数从4月的48.9攀升到52.7，创3年以来新高，数据表明外需显著走强。产出、新订单和产出价格指数也全部升至荣枯线以上。五大分项指数中，仅就业指数降至47.3，显示劳动力市场不仅没有受数据上涨带动，反而就业数据同比恶化。

下半年中国经济数据向好的另一大因素是，近期央行调降贷款成本效果已经得到市场反应，外界普遍猜测央行会在今年年底推出全面降低存款准备金率，以缓解银行和房地产市场的资金压力。不过光从经济数据转好来看，并不能表明中国的就业市场出现利好，还需要结合其它经济数据，综合分析失业率同比上升或者下降情况，若PMI上涨，就业率却持续攀升则说明经济调控出了问题。

根据以往经验，若要降低存款储备金率，需要同时实行减税政策予以配合，目前微刺激政策的出台已经在企业减税方面先行一步，笔者认为周小川今日讲话预示着中国今年的gDP数据必须保持在7.5水平，若低于这个数据，不排除央行推出降低存款准备进率。

作者：夜伤鹰

## 光伏行业联合反对美国“双反”光电板块普涨

根据5月21日消息，中国光伏行业抱团联合抵制反对美国二次“双反”。第一次“双反”调查，直接源于美国三家光伏企业连续倒闭。

美国第一次对中国展开双反调查的时间轴是在2011年9月，由于中国的光伏产品价格冲击了美国的本土企业，导致诸如硅谷太阳能新星Solyndra破产，中美之间对光伏问题意见分歧较大，美国双反调查也促使欧盟其他国家对中国展开双反调查，中国面临严峻的市场萎缩局面。

虽然美国对中国采取了双反调查，让中国企业面临困境，但是在欧洲市场方面，却得到了重

大突破，这得益于李克强对中欧光伏谈判取得的成功，中欧光伏产品纠纷的妥善解决，促使荷兰太阳能电池板销量激增，这其中大部分产品来自中国制造。不仅如此，李克强还为荷兰提供提供了1万个就业岗位。

2013年6月，当时欧委会曾拟向中国输欧光伏产品征收临时反倾销税，经过中欧双方艰苦的谈判，双方就中国输欧光伏产品贸易争端最终达成价格承诺，得到了来自28个欧盟成员国的同意，挽救了中欧双边的光伏产业，避免了贸易战争，李克强可谓功不可没。

中欧光伏问题的顺利解决，给了中国光伏企业足够的信心，中国光伏行业改变以往回避的姿势，转而主动出击对美进行贸易诉讼，堪称历史

性突破，受此消息影响，近日光电板块个股纷纷普涨。

作者：夜伤鹰

# 地方发行债券是利是弊？

近日，国内多家媒体转载外媒消息，消息人士称《2013年地方政府自行发债试点办法》规定中国将允许10个省市自行发行债券，计划或在7月启动。会在原先上海、浙江、广东、深圳4省市的基础上新增江苏、山东至6省市。据报道，此次被允许自行发债的10个省市的地方债券将进行评级，地方政府将自行偿付这些债券。根据预测，到2014年底，地方自行发债的规模将在2011年前的229亿元增长至400亿元附近。

若各地都统一实行这种试点办法，就可以摆脱地方政府通过从土地收入和税收来拨款建设市政建设，也可以有效杜绝地方政府直接向金融机构借款。若实行统一的自行发债管理办法，将

有助于地方市政建设的财务能够更加公开透明，可以预防重复建设，有利于财务的审计工作，预防腐败。

此外这里面最大的特色就是地方自行偿债，西方式市政债券的特点就是根据信用原则、以承担还本付息责任为前提而筹集资金的债务凭证，地方自行偿债的模式会给地方一定的压力和责任感，相比较以前的传统模式，地方政府需要用信用作为担保，不能失信于民，通过倒逼机制，不仅可以切断由上级财政部或者市政主管单位的资金供应链条，还可以给地方税收、土地收入要想介入市政建设树立起一道防火墙，地方需要通过自己打造金融造血工具，来拓展融资渠道，而非单一的依靠土地财税来对市政建设进行单

一财政拨款。

当然弊端也显而易见，目前我国地方的城市投资债务已经出现了潜在危机，许多城市投资债务已经要到期了，且中国目前城市投资债务水平处于峰值，到时候就怕这些地方还不起，天天吵着问中央要钱，到时候就怕政策会有松动，若事情往坏处想，就只能发行新的债券来还旧的，或者印钞票，会出现无计可施的恶性循环。

作者：夜伤鹰

# 杭报借壳华智复牌后涨停受益智慧城市

2014年5月19日讯，今日华智控股发布重大资产重组通告，获悉杭州日报报业集团拟借壳华智控股实现打包上市。华智拟向杭报集团子系公司杭州日报和都市快报社发行股份，股票发行规模约5.23亿股，资产估值约22亿元。若交易方案获得证监会通过，杭报集团将成为上市公司实际控股人。

华智控股料自2010年以来一直处于亏损状态，2010年亏损上亿，今年第一季度又继续亏损近千万，公司曾经做出过退市风险警示。2012年好不容易才摘了帽子，且当年公司年报备受争议，要么是金额来源不明，要么就是数据对应不起来，华智控股本应该在两年前就退市，如今却

来了一个咸鱼大翻身着实令人意外。

笔者指出，华智复牌后涨停受益于杭报提出的智慧城市概念，杭报此举重大重组事项符合《国务院关于促进信息消费扩大内需的若干意见》的要求，早在去年，国务院就指出要鼓励对智能型城市开展市场化投融资、信息系统服务外包、信息资源社会化开发利用等等举措，国家鼓励各类市场主体共同参与智慧城市建设，支持各项公用设备设施的智能化改造升级，拥有党报背景的杭报集团，自然是优先享受来自政策分配来的大蛋糕。

不过收购以后是否杭报能够让股价飙升则另当别论，虽说受益于政策，然而要想真正盈利则有待时间检验，何况杭报借的壳资源不甚

好，前不久又传出都市快报记者不堪压力自杀，可见互联网传媒对传统媒体带来的巨大冲击力，而如今私媒体当道的网络社会，杭报集团又会打出一张什幺样的智慧城市牌来盈利值得外界关注。

作者：夜伤鹰

# 恒生等银行可赌人民币下跌　值得大陆银行借鉴

外界预期人民币长期升值恐破灭，人民币兑美元今年有史以来不断贬值，已累计贬值约2.8个百分点。香港方面，投资者普遍要求银行业能够及时推出人币贬值投资品或相关金融衍生产品。目前已经有银行推出了供散户认购、可选择看淡人币的结构性存款。

香港银行方面推行的结构性存款，其实是存款连同期权的结构性产品，倘若客户看跌人民币对美元走势，有关产品会根据银行预定的触发汇率会在特定期限内计算，即使人币走势与投资者预期相反，客户仍可取回百分百本金，且无手续费。

不仅如此，香港银行方面赋予投资者更多的权限，不仅产品每日定价不同，客户还可以要求对投资期限做出调整，存期可短至一星期。回报方面，倘若数月后，人民币对美元较现水平贬值1%，客户可获5厘回报，不过值得留心的事情是，结构性存款有不同的产品种类，分欧式、美式、看好、看跌、区间等种类。若人民币跌幅太快，就可能会出现赚息侵蚀汇价，反之，人民币在存期内升值虽未必有利息回报，但是汇价收益可能高过利息，因此用户需要谨防赚息蚀价带来的风险，也应该向银行方面问清楚产品投资种类，以及是否保本。

目前恒生、信银等银行都均有售卖此类产品，随着港陆通，以及香港作为人民币最大的

离岸市场，自然也会吸引不少陆资投资客，目前笔者还不清楚陆客对投资香港有关银行的产品是否有哪些方面的限制，不过从中不难看出，香港所推出的人民币结构性存款，对大陆有重大借鉴意义。

作者：夜伤鹰

## 瑞士银行新标“信息透明协议”来自美德压力

2014年5月16日讯：本月六号，在欧洲财长会议上，瑞士银行正是启动新的“信息透明协议”，根据新标准，瑞士银行有义务包括中国在内的47个国家，提供该国公民在瑞士银行所设立的账户详细资料。这意味着瑞士银行延续几百年的保护银行客服隐私条款被终结。国内多家媒体纷纷转载了这一重大消息，并报道了瑞士和中国在内的47个国家签署了《税务事项信息自动交换宣言》。

瑞士银行做出此举重大改革并非一蹴而就，而是渐进式的步步让步，早在1987年瑞士银行就取消了匿名帐户，取而代之的是新建立起的一个

“公众人物数据库”，随后又在2010年，由瑞士议会通过了《独裁者资产法》，这项法律赋予联邦委员会有冻结有争议性资产的权力，一旦这些争议资产被冻结，联邦委员会有最长10年时间来采取没收这些资产的动作。该法规定，这些争议资产若被归还，则必须被用于改善广大人口的生活质量、巩固司法系统和打击犯罪。

值得指出的是，瑞银此举改革并非是心甘情愿，改革主要是来自美国和德国方面的压力，瑞士议会先前否决过相关议案，最终还是迫于国际形势作出妥协。另一方面，美德两国发现国内富人通过瑞士银行逃避税收，且金额数目巨大，因此不断给瑞士施加压力，美国多次要求瑞士银行交出本国银行客户资料，甚至有爆料美国为了获

得这些客户资料动用了联邦特工。美国以追讨税款为名，不遗余力的施加压力终于让瑞士方面松口，瑞士银行家协会表示：“只要所交换信息仅与税收目的有关，瑞士的银行愿意与其他金融中心自动交换信息。至此囿于传统束缚几百年的瑞士银行，一以贯之的保密制度最终被废，瑞士银行此举堪称银行史上的重大变革。

作者：夜伤鹰

## 新加坡呼吁中企下“新南洋”旨在人民币国际化

随着中国和新加坡的金融合作不断深入，新加坡已经成为自香港之后，世界第二大人民币离岸交易中心，目前由中国工商银行担任新加坡人民币业务清算行，首日人民币清算业务就高达16亿元。此外新加坡还继香港和台湾之后，第三个发行人民币离岸债券的地区。

新加坡证券交易所首席代表李晞禔表示：“无论是大型还是中小型企业，都能通过新加坡金融市场找到资金，即使是成长阶段的中小型企业，也可以选择没有门槛的凯利板上市融资”。

李晞禔所说的话不无道理，新加坡国土面

积虽小，却在外资眼里是一座集聚国际贸易、金融、航运中心的理想城市，中国是个重要市场，但中国不是国际市场，具有自己的特殊规则，而新加坡具备这些方面的优势，不仅如此在地理位置上，它更靠近东盟、印度、中东和非洲等重要CIO市场。

新加坡的金融举措还包括金融管理局允许新加坡机构投资者（RQFII）可以获得500亿人民币额度，两国货币不仅可以直接交易，还将在新加坡和苏州工业园、天津生态城开展人民币跨境业务。与此同时，新加坡交易所还推出了人民币计价债券，也就是外界所说的“点心债”保管服务，意在通过新加坡作为人民币离岸债券的海外发行中心。

这些得天独厚的天然条件，不仅仅是中企所乐见的，更是国际大公司所梦寐以求的。这也是为什么新加坡积极呼吁中国企业下“新南洋”，因为新加坡不管是在硬件还是软件都有足够的自信。

作者：夜伤鹰

# 中信证券王东明言语批工行被罚百万

近日，中信证券董事长王东明因在论坛语涉工行，不仅捅破了银行业的潜规则，还遭遇到了近百万元的罚款。王东明在五道口金融论坛上引述例子，说道："向工商银行杨凯生行长说，有人说工商银行要报出来税后利润两三千亿时，全国人民都会骂"。一石激起千层浪，因破坏银行业的规矩，涉及泄露机密，对其进行百万罚款。

这是有史以来"因言罚薪"的最高高管，此举也开创了金融行业的先例，王东明祸从口出，因其对涉及工行税后利润两三千亿的言论，得到了来自中信内网通报批评。在笔者看来，王所说银行业的暴利只是整个银行业问题的冰山一角，外界更为关注为何中信要对此事殚尽竭虑。

对于王的言行，外界普遍认为中国金融改革要第一步要做的事情就是对信息进行阳光披露，而作为高管的王东明不可能不了解银行业存在暴利的内幕，前两天新国九条刚出来，对金融领域的信息真实披露进行了立法工作，王的言行可以解读为对国九条的正式诠释，理应该加薪才对，又何来罚款之说？

对媒体而言，急需知道银行内部真相，这是媒体工作的本质，至于中信所说媒体为了吸引关注力没有准确报道，在客观上使工行的社会形象受到了影响，只是中信方面的过分解读。和银行业存在暴利消息相比，笔者更为关注另一则消息，就是关于央行要求银行不准停止个人房贷，这是否是意味着是货币放水开闸的信

号？

作者：夜伤鹰

# 央行发布四月份金融数据M2增速令人意外

昨日,央行发布统计数据显示，今年4月社会融资规模为1.55万亿，比去年同期减少2091亿。当月人民币贷款增加7747亿元，和去年同比少增加了176亿元；而存款同比多减5545亿元减少了6546亿。数据显示，M2增速重回13%以上，让市场感到颇为意外。

分析人士认为，M2增速重回13%以上，按照经济学原理，美国退出QE量化宽松，国际热钱应该撤出中国市场，M2同期应该下降才对，结果却出乎市场意料，这可能与央行推出经济微刺激有关，此外我们看到数据显示人民币存款显著减少，预示着传统金融受到网络金融冲击，有超万亿储户存款遭到网络金融分流。

笔者认为，互联网金融的特点是其便捷性，虽然诸如余额宝之类的网络金融”宝宝军团“已经跌破5%利率，却带动了大批国民养成使用互联网金融工具的习惯，相反一些银行的理财产品同期收益率已经超过余额宝，却依旧是处于资金净流出状态，足见通过政策干预互联网金融的做法没有奏效。

值得注意的事情是，就在上周末，央行与银监会齐表态，表示要对互联网金融进行严管，央行副行长决心整顿金融同业业务和各类理财业务。央行的话外之音已经让余额宝等网络金融感到前所未有的压力，若人民币存款持续从银行引流出，银行方面不能维持低利率时代，相比网路金融的日子也不会好过。

# 新国九条为信息真实披露立法来自顶层设计

时隔十年之久，中国资本市场迎来了国务院《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》，从九个方面全面绘制包括股票市场、债券市场、期货市场在内的资本市场发展蓝图，明确提出到2020年，今后将发展多层次股票市场、规范发展债券市场、培育私募市场、推进期货市场建设，这一切都来自顶层设计。

夜伤鹰认为，在此关键点推出“若干意见”其目的主要是为了对冲“IPO”发行的不利影响，近日又有消息披露中国核电IPO拟募资162亿，一系列的ＩＰＯ动作必然会对资本市场产生负面”寒蝉效应“，为此亟需通过政策救市，提前释放

利好消息让股市做出上涨反应。

一般来说，消息不产生股价波动，而是股价波动产生消息。然而中国股市常年依靠政策市来干预股市上涨已经成为历史规律，政策市的好处就是能够直接对金融市场做出心理干预，让投资者做出非理性判断，此外根据历史经验，每次发布重大利好消息，资本市场往往都能在较短时间内展开快速拉升通道，以此来吸引短期资本投机资本市场。

值得注意的是”新国九条“并非是救市的唯一亮点，先前保密了两年，又在博鳌论坛预热的“沪港通”或许才是资本市场最大亮点，根据中国证监会和香港证监会发布的《联合公告》，将在6个月内推出“沪港股票市场交易互联互通

机制试点”。

作者：夜伤鹰

# 支付宝新增小微贷意图瓜分P2P大蛋糕

近日，不少用户发现支付宝钱包新增加了小微贷入口，笔者观察到，小微贷和P2P很相似，支持最长贷款期限为12个月，短则60天。马云之所以要推出小微贷，是看到了P2P这块诱人的大蛋糕。

目前国内不少P2P网站在运作中会引入顾问委员会模式，以此来提高网站的整体信誉，对于建立贷款征信体系，各P2P网站采用的是截然不同的征信标准，有的依靠网站自身的审核机制，有的则是来自小额贷款公司的征信资料，而这些征信体系标准都无法防范风险。

笔者认为，这些网站都宣称有较高的年化收益率，有的甚至达20%，但是这里面有许多不为人知的猫腻，网站宣称高年化收益率，往往是通

过资产错配，通俗的讲就是短存长贷，假定网站面向借款人的借款期限为三个月，而贷款出去的期限就可能会是一年，贷款期限越长，网站的利息收益就越高，在实际操作中，网站就是拿用户的钱去放贷，利用资金错配的形式来赚取利差，这期间的利润是相当高的。

如果你了解P2P你就会发现，一些零售企业都愿意接受年化30%左右的借贷成本。正是因为这种实际利差存在，让这个行业成为暴利行业，而产生暴利的同时，风险却是由注册用户自行承担。

支付宝小微贷的出现，颠覆了原先P2P生态圈，淘宝服务器上的海量卖家征信数据，可以让马云借此打造金融征信平台。马云完全有创意可以让借贷供需双方在支付宝上立即实现身

份变更。让买卖双方的身份可以自由切换成为借款方和出借人。

作者：夜伤鹰

# 央行官员拟要求余额宝上交存款储备金银行理财全面开始反攻

有消息透露，央行官员拟要求余额宝上交存款准备金，央行官员隔空喊话余额宝，打出七伤拳，意欲何为?

若消息属实，余额宝的年收益率恐降至约1个百分点。从目前来看，央行官员放话过于草率，真正要对余额宝展开上交存款准备金存在法律技术难点，目前对存款储备金有文可寻的只有《中国人民银行关于实行差别存款准备金率制度的通知》，这并不适用于余额宝。

余额宝是支付宝和天弘基金合作的产品，受到央行和证监会联合监管这点没错，但是依据目

前的法律，央行无法在法律层面上解释说能够让余额宝上交存款储备金，首先央行定立存准率是要有法律依据的，依据是根据银监会统计的金融机构法人，上年季度平均资本充足率、不良贷款比率等参考指标，通过这些指标对金融机构存款准备金率进行调整。当一些金融机构出现重大违规、违约以及无法支付清偿时，央行将会和银监会协商调整其存款准备金率。也就是说，如果要对余额宝下手，就必须让余额宝从证监会改投到银监会门下。

所以说，短期内余额宝资金的流动性还是安全的，并不会受到央行存款储备金的政策干扰，余额宝最大的威胁并不是来自个别央行官员释放的寒蝉效应，而是银行业的绝地反击，根据一

项调查，目前在售的非结构性人民币理财产品中，预期收益率超6%-7%的银行理财产品就有36款，平均预收益率为5.43%，已经超过余额宝，微信理财等预期收益率，不过笔者认为，这场银行业和网络金融“宝宝”的资本暗战才刚刚拉开序幕，输赢论还为时过早，而对银行业来说，如果央行不对网络金融进行干预，很难在长时间高位运转理财收益率。

作者：夜伤鹰

## Shibor市场周二继续下跌债券市场迎来利好

5月6日讯，周二公布当日上海同业拆放利率，显示隔夜品种无变化，1W品种跌4.8BP报收3.092%，2W品种没有变化，1M品种跌11.7BP报收3.941%，3M品种跌1.81BP至5.4474%。

由此可见银行业货币存量富足，同业拆放利率持续走低，预示着市场利率不会出现走高局面，受此影响的会有互联网货币基金，曾经红火一时的余额宝、等“宝宝”们，不得不面对来自Shibor金融工具下调的压力，不得不降低年化收益率百分点。

此外有消息称，央行官员建议对余额宝征收

准备金，如果消息证实是真，对余额宝等新兴互联网金融巨头们来说是利空消息，若缴存20%的准备金，余额宝一年收益率将下降约1个百分点，加上银行同行拆借利率维持在较低水平，银行业抱团取暖的做法，外加央行强势介入干预余额宝，其结果必然迫使余额宝的年收益率降至和银行存款利率同等持平水平。

利好方面，受此影响债券市场或许会迎来慢牛行情，从目前一些企业富余资金委托银行管理债券来看，有种种迹象表明，目前有大量资金已近入市债券市场，根据中国人民银行一份调查，截止今年四月底，累计497只债券基金今年平均净值增长率为2.20%，在统计的上述债券型开放式基金中，九成基金获得正收益，另

有28只债券基金净值涨幅超过5%，而从同期股票型基金和混合型基金净值出现了负增长。

此外，根据中国人民银行一份调查报告，2013年委托贷款为25465亿元，而2010年只有8748亿元，足以证明目前委托债权和委托投资已经成为企业主流放贷和融资通道。

作者：夜伤鹰

**马云入股华数传媒外星人要改网络电视行业游戏规则**

近来马云动作频频，四月初从浙江融信斥资33亿元并购恒生电子，购入华数传媒20%的股份，所需的逾65亿元资来自浙江天猫的一笔年利率8%的10年期贷款。随后华数方面宣布终止面向不特定对象募集10亿元资金的非公开发行预案，并公告新的非公开发行预案：向特定对象杭州云溪投资合伙企业发行286，671，000股股份，募集资金总额为6，536，098，800元，全部由云溪投资以现金方式认购。

马云专门为入股华数成立内资关联公司，目的是为了规避广电总局颁布的33号禁令，根据《广播电视节目传送业务管理办法》第七条规定：禁止外商独资、中外合作、中外合资机构从

事广播电视节目传送业务。2014年4月2日，云溪投资公司应运而生，史玉柱、云煌投资和谢世煌分别占公司股份的0.9943%，0.0002%，99.0055%。值得注意的是谢世煌正是阿里巴巴集团副总裁，而云煌投资只的实际控股人确认是马云。

从种种迹象来看，马云借壳云溪购入华数股份将会带来一场网络数字电视革命，华数通过支付宝平台实现了用户3秒完成电视支付，开创了网络视频、游戏、教育三大增值付费服务，预计将来会辐射2000万个家庭，这无疑对国企数字电视网络服务商构成巨大威胁。

目前阿里巴巴内部错综复杂，马云当年在接受雅虎投资的时候，自身占股太少，若不加强控股，甚至有可能会让马云失去在阿里的话语权，从2012年5月阿里巴巴宣布用76亿美元回购雅虎20%阿里股份来看，马云实际目的是为了加强在阿里的管理权。即便如此，马云还需要增加更多的关联公司，通过复杂的商业手法，以此来削弱雅虎对阿里的实际管理。

由此可见，马云在阿里内部管理问题上分身乏术，这是否会是马云有意隐退阿里的前兆呢？若笔者猜测的没错，马云未来会把家真正安在新成立的云溪、云煌两大投资公司，最终成为华数真正的掌门人。

作者：夜伤鹰

## 人民币汇价跌破6.26无视中间价五连升短期已无升值压力

2014年4月30日讯，今日人民币对美元即期汇价周三早盘续跌，开盘跌破6.26。人民币对美元汇率中间价报6.1580，较前一交易日下跌24个基点，结束了人民币中间价已经五连升的状况。

夜伤鹰指出，目前市场对人民币贬值预期加强，期间虽有人民币中间价连续五日盘中上升，然而改变不了人民币继续贬值的事实，今日一开盘人民币就跌破6.26元，足以证明目前人民币短期已无任何升值压力。

笔者认为，人民币贬值对我国的出口行业产生了积极利多影响，贬值带来出口企业订单增

多，对我国的服贸产业产生了利好影响，有助于实体经济的发展，然而对于房地产行业来说，人民币贬值，美国退出QE量化宽松，会带来资金链趋紧的局面，国外热钱若持续撤离抛售中国不动产，撤离大量房地产资金，势必会导致房地产价格下跌。

目前我国的物价水平已经在一个历史高位水平，人民币已无继续升级的可能性，若要采取继续升级，唯一的办法就是再次大规模发行货币，以此达到刺激地产经济，保护房地产价格不动摇，若继续这样做，势必会引起更大的资本泡沫，这对中国经济长远发展是有百害而无一利的。

短期来看，人民币汇率继续贬值已经是不争的事实，不过从最近人民币中间价连续五日上升的做法来看，似乎央行有在进行反向干预的可能，这也给人民币的长期走势带来了不确定性，从目前来看，我国对人民币是否继续升值和贬值各界看法不一，若人民币继续快速贬值，诸如地方债务违约，房地产次贷危机等问题就会浮出水面，这会极大影响中国的金融稳定，这期间可能管理层会在政策上进行微调，因此人民币贬值是一个漫长的过程，也不排除人民币远期有升值的巨大可能。

笔者认为，中国的基尼系数已经处于历史高位，不适宜再次推进人民币升值，然而房地产市场背后有央企支撑，若人民币长期贬值，势必会

影响集团利益，这也让决策层陷入两难的尴尬境地，加上中国未来要投入18万亿资金用来能源、环保、基建、铁路等领域的开发，这些已经计划好的项目亟需大量资金，这些钱又从何而来？

很显然，人民币汇率未来长期走势谁都无法预料，大国之间的博弈也会让人民币汇率产生巨大波动。对笔者来说，人民币无论是升值还是贬值都是一个复杂的经济课题，笔者建议管理层首选要考虑国内的通胀水平已经超过国民可以接受的范围，比如欧盟对通胀预期控制在0.5%-2%区间，显然我国目前的通胀水平显然已经超过了欧盟预期，因此不适宜再次出台新的大规模经济刺激计划，更不适宜发行新的货币量化宽松政策。

作者：夜伤鹰

**东部沿海启动新核电项目建设中国为经济腾飞装上“核芯”**

4月29日讯，四月中旬由李克强召开的首次新一届国家能源委员会议上，国家能源局就关于《2014年能源工作指导意见》文件中提出要适时在东部沿海启动新核电项目建设，至此核电、风电、特高压电网、直购电、油气行业体制改革再度被管理层提上议事日程。

早在今年三月底的荷兰海牙举行的第三届核安全峰会时，我国领导人在峰会上阐述了核能安全理念，并在访问欧洲期间又和法国签订就关于英国新建核电项目工业合作协议，在敲定的180亿欧元大订单中，核能领域合作占据了重要议题，这也暗示着中国第三代核能技术不仅要立

足于国内，还要出口到国外。

夜伤鹰认为，发展核能风能等新兴能源，正是基于中国环境污染严峻的大背景下，由此可见，清洁能源将来会逐渐替代东部沿海传统能源发电，这意味着自2013年重启核电议题之后，中国将进入核电发展的高速期。根据规划纲要，我国到2020年核电装机容量将达到4000万千瓦，占全部装机容量的4%。十二五规划中，将建成28台核电机组。从核电发展趋势来看，若能够实现核电商业运转，我国东部沿海地区的电价可能会低于0.43元这一预期，这对东部地区的经济腾飞能够带来巨大动力。

此外，我国极力希望出口核电到国外，主因是目前我国的第三代核电技术已经实现国产自

主化，而现在国际上昀为先进的第四代核电技术真正要实现商业运转还需要大概15年左右时间，因此中国的核电技术要争朝夕，一旦第四代新的技术成熟以后，中国的第三代核电技术就很难有竞争力。

早在2006年12月份，我国就引进了日本东芝旗下美国西屋电气公司的AP-1000技术，并在阳江和三门核电站项目中实现对西屋公司第三代核电技术AP-1000的全面收购，建成浙江三门和山东海阳的4台核电机组。此后经过多年努力，我国在原有的AP-1000核电技术领域上进行了吸收改进，研发出我国自主品牌ACP-1000。

值得注意的事情是，自日本福岛核事故以来，各国对核电发展的前景看法不一，德国提出

要在2022年前全面放弃核电,将可再生能源发电比例提高至35%，德国虽然短期内国内电价较贵，但是随着德国对可再生能源技术领域的各项突破，用不了多久就可以企及核电，若德国能够昀终实现成功案例，将来对其它国家具是借鉴意义，这对核电发展来说不得不面临新的外部挑战，因为每一次技术革命，就是取代旧有的技术。

反观台湾地区，马英九上任期间，关于核四问题始终悬而未决，岛内停建核四呼声日益高涨，台湾各界对核电发展看法不一，国民更是陷入矛盾抉择状态，马政府一方面要应对电价上涨的紧张趋势，另一方面对核四问题又处于焦灼状态，困扰了三十年的核四，如同一颗定时炸弹，随时会爆发台湾岛内的社会稳定，而在中国就没

有这些发展烦恼，从目前来看中国的技术和适应于当下发展核电项目，唯一要做的就是和时间赛跑。

作者：夜伤鹰（俞小明：宁波镇海籍，1985.10.21-至今）

**Ipo半夜开闸剧情很鸡血A股市场反应激烈**

证监会半夜公布信息，从2014年4月18日深夜到19日凌晨在其官方平台紧急对IPO预先进行信息披露，随后又在4月22日晚至4月33日凌晨，又继续发布十家IPO预披露上市企业名单，加上此前预披露的65家企业，目前累计达75家企业披露招股说明书。

早在去年11月30日，证监会就在关于新股发行的问题上做出过表态，并制定了《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》，认为要用一个月左右时间做好准备工作。时隔不足半年时间，IPO再次大规模开闸，这些已经过会的IPO企业之后就会安排发行新股，然后上市。

夜伤鹰认为，证监会重启IPO立即重创了市

场信心，上证综指连续几日“跌跌不休”已经反应了市场普遍的悲观情绪。笔者并不反对重启ＩＰＯ，但是反对新股发行机制，认为新股发行机制存在严重缺陷，证监会曾经宣称要效仿西方对资本市场进行改革，股市要全面进入全流通时代，而笔者看到新股的发行机制从诞生就成了畸形儿，全流通时代应该从新股发行就开始执行，又为何在发行新股情况下，设置所谓的限售股，又不一下子全流通，而是要设置三年期限呢？

从目前来看，中国的新股存在高市盈率，高发行价格的怪象，这种现象如果不打破，注定会打击中小股民的投资信心。长期以来，中国的监管层始终把融资企业的利益放在第一位，往往忽视了中小投资者的利益，而再新修改的《证券发行与承销管理办法》的决定中，

我们不难看出管理层有意对股票发行从核准制逐步向注册制过渡，但是就整体而言，新修改的决定无法从源头上改变新股发行机制一出生就是畸形儿的事实，法律并没有提出触及权力发审需要的监督条例，且新修改的决定存在许多法律技术上执行的难点，让外界股民表示看不懂，普通股民也并不会去研究这些法律技术文件的细节。

从今年１月份ＩＰＯ被紧急叫停以来，直至４月１８日再次开闸，外界期望这三个月时间里，管理层能够审时度势，出台更有利保护中小股民投资者的政策，然而投资者的心理预期最终还是落空，从而牵累上证指数。拿奥赛康市为例，其市盈率高达６７倍，新股的“三高”既新股高发行价、高市盈率、高募集资金的“三高问题”显然没有在这三个月时间里得到有效解决，这也是中国股民为何坚信“短线为银”才是股市生存法宝的原因之一，因为股民根本不对股市长期投资抱有多大期望，你苦苦等了三年的一支股票，或许遭遇到来自大小非解禁，你的股票面值就会被缩水，多年的投资愿景或许只换来鸡血。

值得关注的事情是，目前中国的退市机制应该尽快和新股发现机制进行同步改革，上交所4

月11日发布的一则公告，意味着国内首家央企ST长航油运会被清场做退市处理，目前国内的垃圾股很多，许多垃圾股往往会上演咸鱼大翻身的“不死鸟”神话，这也需要值得监管层留心这些上市公司的业绩情况，毕竟不死鸟只是神话传说，若出现在股市，则对股市的长期发展是利空。

作者：夜伤鹰

**中国影子银行规模约20万亿银监会发布非法集资风险提示**

长期以来，中国的影子银行顽疴难以治愈，夜伤鹰援引数据称，中国影子银行规模官方统计达15-20万亿元，其真实数据是否已经超过红线不得而知，因此对官方发布的数据真实性存在疑虑，认为中国经济经历了高速发展，同时也暴露出许多问题，尤以中国银行业存在地方债务违约风险和信托违约风波格外受外界关注。

说起两年前记忆犹新的金融要案，中诚信托设计与中国工商银行联合销售的一款高收益理财产品因融资企业涉及非法集资，相关当事人被警方依法逮捕，案件金额涉及30亿。由于抵押物被转让，赔付责任划分难，工行和中诚两大公司

互相推卸责任，活生生的上演了一出罗生门。

银行业金融乱象存在已久，而影子银行问题也颇为突出，银监会在新闻发布会上坦言，目前来说涉案数量和金额都处于历史高位，参与人数达历年来第二峰值。面对严峻形势，夜伤鹰分析认为，不管是合法的金融机构，还是开展非法经营业务范围的投资类担保咨询公司，都存在“代人理财”这一悖逆客户利益的金融怪相，之所以存在这种现象，主要是司法监管部门给相关单位开了绿灯，助长了银行业通过利用金融理财工具，肆无忌惮的非法侵占客户合法利益。为此笔者为金融顽疴开出了一系列药方！

代客理财应该司法定性为诈骗

由于代客理财不具备刑责，国家也没有出台相关的法律对代客理财这一行为进行法律约束，促使银行工作人员为了完成业务考核铤而走险，利用职业的特殊性进行金融诈骗，一些地方的银行工作人员，往往利用老年人防范意识薄弱这一特点，给老年朋友代为理财，理财产品涵盖保险、信托等等，一些老年受害者受到来自银行工作人员的蛊惑，往往被银行方面洗脑之后做出错误的选择，事后追悔莫及。而我国的相关法律在保护投资者的利益问题上严重滞后，法律既没有规定银行方面的权责，也没有约定储户可以在哪些法定情形中对合同进行毁约，更没有举证倒置这一说法，就贸然出台规定一个反悔期间，让人有意

觉得是相关部门在推卸责任，笔者认为这种超过反悔期间银行方面又概不负责的做法，看似有法可依，实则是在保护银行方面的利益，同时也助长银行这种代为理财行为有被合法化的倾向。因此笔者建议，国家应该对代为理财进行刑法上的明确约定，并重新设计法律条款。

打破国资银行垄断实行利率市场化

我国影子银行的问题归根到底在于银行的同期固定利息太低，按照年收益3.5%的利息来算，远赶不上物价上涨和货币贬值速度，这也催生了影子银行的灰色产业链条，要从根本上解决问题，不应该仅仅只是打击非法从业者那么简单，而是应该采取积极疏导措施，做好金融疏导工作，尽量把灰色民间借贷资本引入正

规，同时要想办法降低金融从业人员的工作门槛，要从加大就业着手，适当放宽一些金融领域的准入门槛，国家对一揽子金融改革措施当中，政策上应该不带有倾向性，只有在公平竞争的大环境下，金融改革才能给彻底实行。

笔者认为，中国的金融改革任重而道远，不仅仅要对金融进行改革，还要对金融涵盖的所有经济领域做好改革的准备，只有完善司法监督，制定好保护储蓄利益的相关法律，金融改革才能顺风顺水，民间借贷的灰色资本链条才能够在阳光下正常运行。

作者：夜伤鹰

## 老干妈拒绝上市受网友追捧自称上市就是骗人

全世界有华人的地方就有老干妈，老干妈辣椒酱之所以能够风靡全世界，除了离不开香辣的风味之外，更为难能可贵的是老干妈多次拒绝地方政府上市请求，以不上市干实业的“三不作风”树立起华人的典范。“三不作风”包括老干妈提出的不上市、不贷款、不融资和现款现货的经营原则。

回顾老干妈的创业历史，自打1996年以来，陶华碧创办了贵阳南明老干妈风味食品有限责任公司，励精图治20余年将不足10元的辣椒酱端上美国餐桌，2013年，老干妈实现年销售收入37.2亿元，上缴税收5.1亿元。在员工眼里，她做事严谨，其制定的“三不原则”从未被打破，依靠

其产品的口碑营销、实行一手交钱一手交货、不跨界投资的实干路径，赢得更为广阔的欧美市场。

在陶华碧的眼里，上市就是欺骗人家的钱，在一次采访中，有记者就问老干妈何时上市，老干妈在接受提问时称："上市就是有钱你就拿，把钱圈了喊他来入股，到时候把钱吸走了我来还债，她才不干呢"。老干妈不上市的作风，自然受到一些人的批评，有人就认为老干妈过于老土，不懂得现代企业经营管理理念，对上市有偏见。认为老干妈上市融资可以扩大企业更大的生产规模，能够实现更多个亿，这样不仅对老干妈，还是对地方财税都是积极有利的。而老干妈显然把这些话当成了耳旁风，在那些人的想法里，老干妈有些不识好歹，别的企业想上市还没这种资

格待遇，贵阳市政府的一名官员曾在接受采访时表示，“和她谈融资的事情比引进外资还要难”。

夜伤鹰认为，老干妈强硬的底气除了来源于公司数十亿元的现金流，更为关键的是老干妈对产品质量有着足够的信心，能够获得欧美市场，必须经过严格的食品检验，这一点再次证明老干妈的产品质量有保障。然而我们也不难发现，1947年出生的老干妈如今年逾70，俨然成了一名花甲老人。一家优秀的民族食品企业不得不面临一个新的问题，那就是将来谁来接替老干妈？后老干妈时代企业又会走向何方？

带着种种疑问，笔者认为后老干妈时代存在许多不安定因素，首先是老干妈原有的制度是否会被将来的接班人所打破，其次就是地方政府频繁希望老干妈上市，其背后目的无非就是希望老

干妈创造更多的财税，这样急功近利的做法是否会影响老干妈传统的经营模式，从而引发一系列的问题？比如公司一旦上市扩大规模之后，发现原料供应不上，是否就会对产品的质量大打折扣，从而让老干妈苦心经营几十年的品牌付诸东流，这些隐患不解决，后老干妈时代或许会是一场不确定的冒险。

笔者认为，国家要保护民族工业发展切莫采取过度关心，老干妈应该早日物色好自己的接班人，要想继续做好老干妈，就应该做好企业的“生前遗嘱”，同时笔者对地方政府干预企业上市的做法表达了不妥意见，作为一个拥有几十亿现金流的企业，地方的纳税大户，既不存在现金困难，又不存在企业经营困局，又为何要对企业上市问题指手画脚。企业的生存之道应该交给市场来解

决，如果不是唯利可图，又为何要频频干预企业内部决策，这似乎已经超越了地方政府该管的权利。

作者：夜伤鹰（转载请注明作者信息和来源）

**李克强首提亚洲利益共同体反击美联储过快退出QE**

在全球化发展机遇的大背景下，李克强郑重地在博鳌论坛上提出构建亚洲“三个共同体”的战略想法。三大想法是：一是坚持共同发展的大方向，结成亚洲利益共同体；二是构建融合发展的大格局，形成亚洲命运共同体；三是维护和平发展的大环境，打造亚洲责任共同体。

李克强意味深长地说，在经济全球化背景下，亚洲各国的发展，不可能独善其身，也不应该是“零和博弈”，而是你中有我、我中有你的互利合作，能产生“一加一大于二”的效应，甚至是“二加二大于四”的乘数效应。

李克强的这一番演讲主要暗指美国不应该把中国作为从反亚太的战略竞争对手，而是希望

两国通过互相合作达到大于彼此互惠共盈的伙伴关系，至于总理提出的“乘数效应”，其实是向美日韩释放积极信号，希望这些重要国家能够积极参与到rcep的日常事务当中来，特别是摇旗不定的日本，若能够在RCEP事务中发挥作用，recp和tpp能够从互相竞争转变成互相合作，那么recp和tpp就可以实现“一加一大于二”的效应，那么乘数效应实现就不在是难事。

总理的三点想法虽好，然而各国之间有着不同的利益诉求，美国为了从反亚太制衡中国，出台了TPP（跨太平洋战略经济伙伴关系），目前加入的十个成员国其经济产值合计占到全球的40%。TPP和RCEP区别在于tpp是专门针对中国制定的框架门槛，和rcep实行宽松进出不同，TPP协议非常严格，涵盖领域主导零关税，而且有非

常严格的知识产权保护，而rcep只是一个区域的小WTO，采取的是单独双边决议，成员国的关税比WTO低，主要是靠降低关税彼此互利，比如韩国的牛肉弱，那么韩国就可以跟有生产牛肉的畜牧业签过进行双边协定。

从TPP条款来看，条款中明确指出禁止加入国对国有企业实行补贴、取消对国有企业海外投资给予特惠融资，并在此基础上实行最严格的环境标准，规定还允许劳工有各项权利，涵盖集体谈判，要求加入国家取消强迫或强制劳动，废除童工等等，光是国有企业补贴这一条，中国就已经被排除TPP在外。TPP是一个类似北美自贸区的框架，一旦加入就同进退共存亡，是实实在在的命运共同体，而RCEP目前还有很多地方值得去改进，李克强所阐述的三个命运共同体正是基

于来自TPP带来的挑战，希望借博鳌这个契机传递来自中国的信心。

为了从反亚太，维护美元的霸权地位，美联储主席伯南克力导2014年美国快速退出QE。这对新兴市场是重磅炸弹，这表明美国的量化宽松政策会彻底终结，美联储退出宽松货币政策会直接导致全球借贷成本上升，资本回流美国已是铁板钉钉，这意味着作为中国新兴经济不得不刺破中国高溢的资产价格，还需要面临货币泡沫被刺破以后的风险，甚至会产生中国式的次贷危机，这些都是中国亟需要应对的风险。

作者：夜伤鹰

# 海南博鳌论坛释放新能量懒人包带你解读国计民生

2014年4月10日消息：国务院总理李克强上午出席博鳌亚洲论坛，并在例行年会上演讲，现场约３０００名来自世界各地的嘉宾出席，本届博鳌论坛为期三天，会议围绕主题“亚洲的新未来：寻找和释放新的发展动力”广泛交流意见，今年博鳌论坛将进一步扩大政治安全议题，同时开设多个专场广泛讨论APEC、跨太平洋伙伴协议TPP、、WTO关系等议题。

本界博鳌亚洲论坛比以往更加注重经济议题，备受外界瞩目的“李萧会晤”将于10日由李克强率团赴会台湾前副总统萧万长，双方或许会对近期发生的台湾服贸学运展开讨论，外界期待“李萧会晤”能够破冰服贸协议。那么这场

关系国计民生的博鳌论坛又会对我国人民产生哪些深远影响呢？本期笔者特意做了一个懒人包，征求大家广泛意见。

免税店范围扩大海南消费者获实惠

根据媒体爆料，中国首个公共外交基地落户海南琼海博鳌，这标志着海南会史无前例的开放，这其中包括建立具有国际影响力的外交事务中心，原先的三亚免税店将由市内迁往海棠湾国际购物中心，营业面积会从原先的1万平方米扩充至6万平方米，一旦投入运营以后，将成世界最大的免税购物中心。

海南省常务副省长谭力表示，目前正在积极争取财政部、海关总署对扩大省内免税店营业场地面积的同意。若政策措施到位，海南经济必能更上台阶，而对我国公民而言，扩大免税范围以后，去海南旅游就更加省钱了，消费者但凡购买免税商品，其商品价格比与国内有税地区的价格总体相比较能够优惠15%-35%不等，个别产品的优惠幅度甚至能够达到40%以上，尤其是香化类产品，若各国能够更加彼此坦诚互信的合作，有朝一日数码类产品成为免税商品也不是不可能。

人民币结算更加国际化自由贸易促消费

北京大学国家发展研究院名誉院长林毅夫在博鳌论坛表示，人民币作为国际储备货币或贸易结算货币的进程确实已经开始。相较发达国

家，中国实体经济发展强劲得多，预计到2020或2030年，人民币可能成为全球三大主要储备货币之一。

目前海南跨境贸易人民币结算业务已经全面覆盖，中国已经相继与韩国、马来西亚、印度尼西亚、等国签署了货币互换协定，前不久又在中欧经贸合作中，中国央行和德意志联邦银行签署了在法兰克福建立人民币清算安排的合作备忘录。显而易见，多国央行已把人民币作为重要货币一部分，可以预见的是，实行人民币结算后，这些国家的人民币结算量将大增。随着中国多个地区的自贸区成立，将会有越来越多的国家和地区的商品实现0关税流通，可供消费者选择的进口商品种类会越来越多，自由贸易下实行的0关

税，使得进口商品物美价廉，这也会极大的提振消费，以后国内的消费者就不用再大老赶赴港澳购买进口商品，直接在自己的家门口就能买到了。

由此可见，我国举办的亚洲博鳌论坛，已经释放出强有力的经济改革信号，用不了多久，以人民币进行金融交易计价方式也会实现，这些只是一个时间问题，一旦如林毅夫所说的人民币要在2030年实现国际化，那么对中国公民来说，无论去哪里，在也不用为兑换本国货币而发愁了。

作者：夜伤鹰

## QDII2直通港股进入倒计时 A股或将面临重大调整

据4.7日港媒报道，内地股市与香港股市互通“直通车”在即，市场消息普遍认为，去年前期的准备工作已经确定，放行内地股民来港投资的合格境内个人投资者(QDII2)额度料会在2014年先行，内地投资客有望通过中资券商”代己入港“，其香港子公司或须在中央结算先行开设特别户口，确保内地客买卖港股的资金和持货有数据可循，并得到来自监管层的监管。

早在2013亚洲金融论坛上，证监会主席郭树清就曾经在公开场合表示正在研究建立个人投资者境外投资制度。与此同时，央行积极表态要做好QDII2的试点准备，正当大家普遍认为2013年必定能够推出QDII2时，结果却只是雷声大雨

点小。虽然QDII2没在2013年推出，但是不难看出许多投资者借助深圳这块跳板，通过各种地下渠道转而投资境外证券，特别是投资港股现实中已经广泛存在，开通港股直通车迫在眉睫。

资料显示，中央最为担心A股抽血以后应该如何应对资金流动性紧缩的窘境，因此必定会设定不少关卡，除了控制资金额度，也会限制投资者资格和买卖规模等。夜伤鹰认为，这样的担忧或许只是多余的，要想保障国内二级市场的金融稳定，关键在于如何让投资者获得更好的回报，从目前来看A股的几次改革都是失败的，目前我国股票的价值投资少，依靠的是股票买卖价差获得投资回报。

这10年间，A股市场的现金分红仅2万亿元，融资是现金分红的1.76倍，客观地讲，即便证监会出台的分红新政，明确指出上市公司应当在章程中明确现金分红相对于股票股利在利润分配方式中的优先顺序，也不会对股市产生多大的深远影响，因为资本市场的本质就是逐利，用一纸新政并不会起到多大的作用。相反可能还会抑制短期股市投资从而影响股市长期发展，甚至会让众多投资者对分红预期产生心理落差。

相反香港股市则和大陆股市有明显的不同，香港股市操作上更加自由，股票当日没有涨跌幅限制，而大陆股市涨跌幅被严格限制在10%，在交易时间上，港股实行T+0交易制度，即当天买进股票当天可以卖出，缩短了交易时间的成本支

出，而大陆股市实行的是T+1交易，即当天买进股票必须隔一天才能卖出，抑制了资本对时机的把握，最为重要的是，港股市场的股市衍生产品种类齐全，比如股指期货、衍生权证、股本权证、牛熊证及股票挂勾票据等，而大陆股市除了股指期货貌似没有其它品种。

笔者认为，香港股市无论从制度还是金融品种都比大陆股市成熟，两市放开竞争，资本肯定会利好香港股市，逐利是资本市场的天性，不能把逐利和融资两者之间本末倒置，改变资本市场的游戏规则，因此笔者建议，开放QDII2应该降低入港投资的资本门槛，甚至可以不设置任何门槛，只要是合法的中华人民共和国公民都可以进行港股投资，只有这样大陆A股市才能知耻而后

勇，若政策上限制境内投资者条件太多，不仅不利于政策的执行，相反会造成投资失望情绪，在资本市场上，管理层应该对投资者一视同仁，若实行按照资本大小划分投资者是否有身份去香港股市投资，势必会打击更多普通投资者的信心。

作者：夜伤鹰

# 国务院推出微刺激措施促增长且看李克强经济学三支箭

受今年第一季度经济数据疲软影响，国务院本周三正式提出一揽子促进经济稳增长措施，其中包括进一步增加铁路投资、改善低收入家庭的住房条件、扩大小微企业提供税收减免、促进就业等措施。国务院在公告中还提出《进一步创新宏观调控的方式方法》对外界释放出积极信号。

夜伤鹰认为，国务院公告中提出《进一步创新宏观调控的方式方法》已经付诸于行动。就在两天前，国家发改委对外宣布，正在建设的准池铁路开通运营后，货物运价将实行市场调节，由铁路运输企业与用户、投资方协商确定具体运价

水平。这也表明创新宏观调控目的是为了打破铁路运输价格长期由政府垄断的局面，转而实行由政府引导，企业依法定价的市场化战略格局，逐步把政府的权能还给企业。政府将在宏观调控方式上从主导模式过度到引导模式上，另外李克强经济学释放的三支箭效果如何有待时间考验。

第一支箭：延长小微企业所得税优惠政策促进青年就业

中国的就业问题并没有如外界预期的那么乐观，国务院总理李克强曾在去年英国金融时报撰文透露，上半年中国调查失业率为5%，而全国缴纳社会保险参保人数却不足5亿，两者相比较就可以看出数据严重不对称，中国目前实际就业人口无法用准确数字进行计算，原因是多方面

的，许多城市边缘人群的就业情况并没有被统计进去，中国高校的就业率情况存在造假嫌疑。

微刺激方案出台表明了国务院总理李克强已经意识到了就业的严峻性，今年国务院的工作重点将会放在民生领域，李克强在3月份全国人大会议上指出要创造1,000万个就业机会，同时把城镇失业率控制在较低水平。为了更好的完成这一任务，承诺将现行小微企业所得税优惠政策截止期限延长至2016年底，这样做的目的就是希望通过政策减税等优惠措施，吸引更多的大中专毕业生进行自主创业。

第二支箭：调控房地产价格发行住宅金融债券

为了实现房地产价格软着落，国务院总理李克强采用向市场投放保障房等多项惠民政策，研究部署金融对棚户区改造的支持作用。4月2日会议决定，由国家开发银行成立专门机构，实行单独核算，采取市场化方式发行住宅金融专项债券。以往这个领域没有投资利润空间，光靠市场运作是行不通的，现在由国开行牵头，通过政府出面进行资源整合，向邮储等金融机构和其他投资者筹资，鼓励商业银行、社保基金、保险机构等积极参与，重点用于支持棚改及城市基础设施等相关工程建设。作为政府公共事业虽然没有商业地产的高回报性，却也有商业地产项目上没有的优势，比如高稳定性和大规模优势，这些是吸引国资国企参与棚户区改造的亮点。

## 第三支箭：发展铁路运输打造城市经济圈

为了更好的解决经济发达地区城市资源饱和问题，带动产业和人口向中西部地区转移，国务院在一揽子微刺激政策中，重点布局铁路运输，将向社会发行人民币1500亿元（约合246亿美元）铁路建设债券支持铁路建设。国务院已经表示将抓紧推动已批复项目全面动工，并称对铁路承担的公益性、政策性运输任务，中央财政在一定期限内予以补贴。与钢铁水泥等不同，铁路系统并没有因经济增长放缓而面临产能过剩的问题，相反却是置死地而后生。铁路行业的严冬已经过去，春天即将到来，预计铁路运输对中国经济提出有着重要的战略意义。

面对今年中国经济增速预会回落到7.5%，我

们期待李克强经济学的这三支箭能够奏效，不过笔者认为，摆在中国经济最大的问题并不是经济回落，而是中国的人均收入太低，从以往的经济政策来看，大规模发行货币并不能提高国人的人均收入，反而会增加生活成本，不利于经济长远发展，应该在增加基础设施投资的同时，对货币进行通货紧缩。

作者：夜伤鹰

**阿里借壳国华人寿剑指文创产业捆绑“淘宝星愿”上演资本众筹追逐**

自余额宝之后，阿里在自己的官方微博宣布，2014年三月的最后一天将力推文化投资平台“娱乐宝”，并对外声称“娱乐宝”的预期年化收益率达7%。网民只要出资100元即可投资时下热门影视作品，娱乐宝首期推出的4个电影项目分别是《小时代3、4》、《狼图腾》、《非法操作》和一款游戏《模范学院》。娱乐宝联姻国华人寿意欲何为？

自从阿里推出娱乐宝之后，外界就对其当头浇了一盆凉水，许多家媒体纷纷表示，娱乐宝背后只是一个噱头，实则只是一款保险产品。有爆料人指出，娱乐宝是由国华人寿提供，对其保险

产品《国华华瑞1号终身寿险A款》进行投资连结型保险销售，投保费用方面，投保人1年内领取或退保收取3%的手续费，1年后自动全部领取。属于险企投资领域中最激进的投连险品种，投连险本身是不保本不保底的。

阿里方面表示，4个电影项目的总投资限额为7300万元。规定了影视剧项目投资额为每份100元，游戏项目投资额为每份50元，每个项目每人限购两份。有媒体称，娱乐宝首日发售就超过10万人购买，一边是外界媒体对娱乐宝展开疯狂舆论围剿，另一边又大肆报道阿里这边卖得火热，马云葫芦里到底卖的是什么药？娱乐宝只是虚晃一枪淘宝星愿才是核心产品

夜伤鹰认为，娱乐宝首日超过十万份的数据并不是由阿里方面

提供，而是来自商业媒体，足见有涉嫌造势之嫌。对于外界的评论，马云更关心的是制造娱乐宝话题的营销手段，马云背后实际早已经酝酿好在今年推出金融众筹平台“淘宝星愿”，娱乐宝只是马云为了吸引更多人目光放在“淘宝星愿”的工具，娱乐宝实际上没有多大的投资亮点，首先娱乐宝每人只能限购两份，每份一百元，按照两百元的投资基数，即便有百分之七的收益率又能获得多高的收益值呢？

所以说娱乐宝只是一个娱乐噱头没有错，这四部叫卖的影视作品也并不缺钱。反观“淘宝星愿”则不同，“淘宝星愿”说白了是面向草根的网络众筹平台，目的是挖掘民间潜在的优秀文创作品，以及吸引一部分卖创意产品的淘宝卖家。这些在淘宝星愿平台上公布的创意项目急需资金

支持，因此没有规定限购份额的数量，风险偏好完全根据项目投资者自己的喜好来定，无论众筹平台上的项目是成功还是失败，马云总是最大的赢家。项目成功了，马云自然获得了回报，反观一旦失败了，风险由发布项目者和投资人共同担负，毕竟回报承诺并不是由马云提出的，而是来自发布项目者本人，马云就是认准了这一点才吃定了淘宝星愿必定能成功。

总结，娱乐宝是中国网络金融的又一重大新闻事件，笔者也在第一事件参与了事件的全过程，并在网络众筹平台“淘宝星愿”后台了解平台属性，发启项目者需要经过淘宝方面的审核，审核通过以后，可以获得最高51%的定金，等项目完成之后，淘宝方面把剩余部分金额打给项目发起人，在这期间另外的49%的金额可以被“淘宝星

愿”作为短期融资手段获取投资回报。

作者：夜伤鹰

“生前遗嘱”成大陆版巴塞尔协定民营银行风险控制待检验

2014年3月11日，外界备受瞩目的首批5家民营银行试点名单在银监会出炉。银监会主席尚福林披露，国务院同意正泰、华峰等民营资本参与首批5家民营银行试点。这一刻对中国的金融业具有划时代的意义，从此打破了金融业垄断神话。

这五家银行之所以能够成为首批试点，主要是具备了自担剩余风险的能力，早在2013年7月，国务院就提出过“尝试发起设立自担风险的民营银行”，为了更好的保护金融消费者、存款人和纳税人的合法权益，这些民营银行在设立前，都要订立生前遗嘱计划，未来银行业若面临经营不善，它的股东、经营者要承担相应责任，通过相

应的法律形式来约定下来，不能把民营银行造成的损失转嫁到储户和纳税人的头上。

我国制定生前遗嘱基本上是汲取了欧美银行业的防风险经验，为避免金融海啸对金融秩序产生不利影响，美国牵头发起了制定新版巴塞尔资本协定，协定规定重点银行需要送交生前遗嘱，此外美国早在2010年7月21日还生效了华尔街改革和消费者保护法案。正是基于这些经验，我国的一些学者还提出了尽快起草存款保险制度和金融消费者保护法，意在保障储户利益和风险有效覆盖的制度保障。

目前这五家试点银行主要依据《商业银行法》对剩余风险进行管理，所享受的待遇跟现有的商业银行同等，采用了审慎监管原则接受同样的金融监管。此外银监会已经表示，对民营银行会加大监管力度，主要侧重监管民营银行审计工作，若发现民营银行亏损侵蚀资本、资本储蓄下降到一定比例时，让其不能再继续吸收储蓄。

监管层还对加强监管提出了自己的五点理由，归纳总结了民营银行可能会出现的经营风险、流动性风险、利率风险、治理层面风险、操作风险；监管层表示，民营银行主要面对的是中小企业客户群体，存在一定的坏账风险，规模上也没有实力同大银行展开利率竞争，此外摆在股东方的关联贷款将成为民营银行很难绕过去的

一个坎，若不加强监管，这些都将成为问题，股东贷款会不会出现利益输送将拷问民营银行良心。

不过外界显然还有不同的质疑声，有人甚至反对制定所谓的生前遗嘱，因为民营银行一倒就会引起整个银行的寒蝉效应，出现挤兑等信心冲击。笔者认为，制定相关的生前遗嘱、退场机制等虽然很有必要，但是必须一视同仁，如果说民营银行会破产而国有银行和股份制银行则无需承担任何风险，储户就会把钱存款到这些银行，那样对民营银行是不利的，这样就会被外界误读为银行业的霸王条款，如果将“生前遗嘱”作为行业的风险处置安排就必须一视同仁，这也是笔者再三强调的既民营银行和国有其它制银行共同

建立生前遗嘱。

作者：夜伤鹰

**央视质问麦田去哪儿了拿什么拯救我们的农业**

最近，央视一档《麦田去哪儿了》的农业类经济节目引发外界关注，眼下春耕在即，而我国的产量大户河南省和湖南省部分地区，春耕期间却未能够出现热火朝天的繁忙景象。农民发现种植传统粮食水稻和小麦获取不了预期的经济效益，纷纷改种经济作物。此外，农村大部分地区的壮劳力宁可去城市务工也不愿意留在农村务农，留在农村务农的多是一些上了年纪的老人，加之城镇化不断推进，大量优质良田或是被流转挪为它用，或是变成了高楼大厦，中国18亿亩耕地红线早已名存实亡。

中国的农业问题不是能够用简单的几句话解释清楚的，各种经纬错综，造就了现在的农

业困局，如何恢复农民种粮食的积极性，是眼下比春耕更为重要的耽误之际。我们需要审时度势，制定现代版的商鞅变法。

制定以农业养工业的国策

目前中国的经济体制依靠来自工业的推力，特别是重工业几乎占据了我国主要财税收入。而作为立国之本的传统农业却遭受到了前所未有的冲击，重工轻农的后果造成大量农民失去务农的积极性，转而纷至城市务工，致使大量农村耕地荒芜。中国的农业底子薄，迎头赶上其它国家还来不及，却因为偏重工业化，致使农业出现深层次危机。

在来比较下我们的邻居台湾，台湾政府制定的国策和我们截然不同，台湾以农业养工业，再反过来以工业促进农业的政策得到了成功。台湾农业改革成功案例本来是可以被大陆借鉴的，却没有在大陆付诸于行动。拿台湾农民来说，台湾的农民技术一流，农产品、水果和茶叶品种优良。台湾的前任李登辉是搞农业出身的，台湾的农业重视程度不仅放眼于国内，还派农技团还去亚非拉传授农业技术，帮助落后的第三世界国家，台湾的农技团以此闻名世界。

以优质农会信用部取代农村信用社

目前我国的农村信用社，虽然在数量上有一定规模，但是规模小、人员素质相对偏低,农村信用社的对农业务不突出，而在台湾，农会在农

村中拥有非常高的威望和信用，几乎只要是农户一般都会将存款存入农会信用部，据台湾冬山乡农会介绍，平均每户在农会存款20万台币，农会盈余90%以上都来自于信贷服务。因此，信用部的收入来源已经成为农渔会最重要的一部分。夯实的金融体系，促进了台湾农业的发展。反观我们自己，中国的农业金融体系依靠的是大型金融机构的大包大揽，比如农业银行，承办了农村土地承包经营权抵押贷款业务；支持播种机、收割机等大型农机具购置，还要探索引入电子商务平台，业务窗口琳琅满目满目，真正农民需要的却少之甚少，一些本不是银行做的事情银行也在做，比如做好农产品网络直销服务这个似乎超越了银行的范畴。我们的农业金融体系虽然提供了输血机器，却没有培养起农民自己的造血功能，

而台湾则完全依靠来自农会的自主造血。

综合所述，中国的农业政策发展策略问题颇多，机制陈旧，且一直处于探索阶段，反观政策执行上，拨款给农民的钱被地级官员贪污，许多政令传达依靠权柄手段，而台湾的农民，政府通过银行或者依靠农会直接把钱发到农民的手里，为了保护农民的利益还制定了严格的《农业金融法》。

作者：夜伤鹰

## 严审美剧恐引来WTO知识产品贸易争端

近日，一则新闻引来众多美剧迷们热泪狂飙，原来广电总局要对视频网站引进美剧进行严审。这一重磅炸弹消息使得许多美剧迷们唏嘘不已，有人甚至因为此事而夜不能寐，害怕将来再也看不到精彩的美剧因而患上忧郁症。有媒体认为，一旦新政实施，国内视频网站播出的80%美剧都得下线。有美剧迷们感言，若没有美剧，生不如死！

3.27日，A股创业板影视传媒股：华闻传媒、当代东方、光纤传媒、新文化等多股集体停牌不禁让人联想起是否和严审美剧有关。从光纤传媒公布的2013年业绩数据来看，虽说净利润同比上升5.7%，收入却同比下滑12.5%，若广电新政通

过，恐怕网络视频运营商的日子就没那么好过了，目前许多视频运营商已经暂缓引进美剧，正密切关注新政政策走向。

夜伤鹰认为，若严审美剧恐怕会再次引来美国方面的不满，早在2009年，世界贸易组织wto就曾经做出裁定，认为中国对美国的书刊、电影和音乐实行的销售限制措施，违反了国际贸易准则，并判美国胜诉。这项裁定是基于2007年美国有关贸易代表的一项投诉请求所做的回应。此前，中国每年只应允20部外国影片进入大陆。每引进国外电影，外国公司就必须与国有发行商中影集团和国家广电总局进行磋商，这极大的阻碍了美国对外文化贸易的输出。

时隔五年，美剧严审又再次被推到广电总局的圆桌会议上，很显然这次广电突如其来严审美剧的做法，引起了部分网民的反感，且此举甚至有可能再次被美国以销售限制为由起诉到WTO。在国内，关于是否引进限制级美剧，或者对引进国外影视电视作品的内容从未有过听证会，往往都是单方面通过行政强制手段执行，因此会被外界诟病。同样的事情发生在国外，影视和电视剧一般都采用分级制度管理模式，运营这些视频的网络视频运营商，往往通过ID号绑定身份信息来限制未满18岁人群观看限制级内容，而国内目前还没有这样的规范制度。

和韩剧走唯美爱情路线相比，美剧的故事逻辑性强剧情惊悚，剧本大多融合了战争、情欲、

悬疑等素材，画面视觉效果较为刺激，往往深受大家的喜爱。美剧另一大特点就是在剧情中能够反应美国民众自由意志的思想，这或许会触动某些人的敏感神经。近年来，许多国外网络视频作品或被技术手段限制，或者被立法封杀，从而印证了笔者的这一观点。总体来说，美剧不仅对人的思想解放产生积极意义，还能让众多网民从美剧中学到“外语潮句”。

国内一方面要对美剧开刀，另一方面又极其希望通过利用证券市场融资工具更好的为文化创意产品服务，希望借融资规模打造高端影视电视剧作品，近年来更是探索韩国的影视剧模式，甚至不惜余力的希望引进韩国的影视机制。笔者认为，一些好的影视作品能够借二级

市场融资甚好，不过要想创作一部好的影视作品本身，是基于多元化社会不同的创意取向，并不是所有人都会喜欢《来自星星的你》，作品要想卖出去，关键还是要对不同群体的胃口，限制美剧有可能会牺牲很大一部分群体，希望广电能够三思而后行。

作者：夜伤鹰

**台湾服贸协议遭学运抵制夜伤鹰解读台湾经济深层次矛盾**

3月18日晚九点，三百名台湾学生冲撞立法院，台立法院有史以来被外界攻破，现场有台湾民众倒挂国旗以示愤怒。在占领立法院过程中，台湾学生提出了几点诉求，其中包括撤回服贸协议和制定两岸协议监督。

3月22日下午四点左右，现任台湾当局行政院院长江宜桦来到学生现场，表示不会退回服茂协议，后来他又在公开场合表示，认同台湾青年关心国是，希望想办法面对面和青年朋友沟通，并对国会这几日陷入瘫痪所遭受的损失表达了遗憾之情。

面对台湾学生提出的两个诉求，马英九现身

公开媒体场合，面对现场媒体犀利发难，马英九解答了外界对服贸协议的关切。马英九认为：区域经济整合是全球势不可挡的浪潮，台湾不能被边缘化，并举例韩国和加拿大签署自由贸易协议作可享受0关税，来对比台湾当下所处的困局，马英九现场认为服贸协议是ECFA（两岸经济合作框架协议）的一部分，如果在国会中通不过，将严重伤害台湾的国际信用以及台湾贸易自由化的努力，也一定会影响台湾加入跨TPP（太平洋伙伴协定）与rcep(区域全面经济伙伴关系协定）。

那么是什么原因造成台湾社会分裂，进而出现学运攻占立法院呢？面对种种疑问，我们不得不翻开台湾历史来深度剖析台湾内部深层经济矛盾。

从亚洲四小龙到经济边缘化

台湾曾经以出口为导向，依靠出口制造和跨境资源整合，在上个世纪变身成为工业大国，有亚洲四小龙美誉。但是到了2008年金融海啸以来，台湾经济不断出现恶化，台湾的固定投资由正转负，产业转型迟缓投资不足给台湾经济和社会造成了隐患，台湾目前为止只有跟纽西兰和新加坡签署过FTA，而放眼周边的国家，中日韩的FTA谈判则直接关系到台湾的命运，一旦中日韩抱团，台湾就可能被彻底边缘化。

台湾需要和大陆谋求合作

正是基于台湾的现实困境，台湾需要和大陆谋求合作。两岸通过协商服贸协议，台湾承诺对大陆开放64项，大陆承诺对台开放80项。根据解决两岸经济合作框架协议需要经过的流程如下：

经济合作→投保协议→服务贸易协议→争端解决与修正→货品货贸协议，最近一个签署的服贸协议已于2013年6月21签署。

在野党和执政党利弊难权衡

经过半年多的双边谈判成果眼看就要瓜瓜坠地，却突缝3.18学运抵制。台湾部分反对民众认为，签订服贸协议的司法程序欠公开透明，所签协议部分条款对台湾不公平，担忧台湾的核心利益和安全会受服贸协议影响，甚至担忧台湾的民主会因此倒退。

期间，民进党在国会中提出要逐条讨论，逐条审查服贸协议得到了马英九在公开场合的认同，不过在实际操作中，两党朝野抗争的结果致使服贸协议被迫在国会中断。

笔者认为，如果抛开政治是否影响民主因素

不谈，光从经济层面上去看待服贸协议，则对台湾人民来说是利大于弊。拿台基电为例，要想击败韩国三星，超越台基电历史上曾经创造的33%净利润空间神话，则需要一个更为广阔的大陆市场。

作者：夜伤鹰

**经济转型需要技术创新人才外流却让“创新”成为口头禅**

近年来，为摆脱传统产业经济增长乏力的束缚，各地都把创新作为推动地方经济转型的口谈禅，而现实情况却并不尽如人意。为此一些地方大力打造所谓的人才公寓，希望通过物质奖励等手段留住人才。有些甚至还以鼓励企业创新为名为一些企业提供各种补贴，让企业方享受低息银行贷款等优惠政策。即便如此，相关的企业依旧没有多大的技术创新，一旦发生大规模的金融危机，仍然抵挡不住来自外界的风险。不仅仅如此，许多高端人才并不愿意在国内去研究创新领域，而是选择市场和法治更加成熟的欧美城市，即便国内许多城市开出比国外更高的优厚条件，也无

法吸引这批尖端人才的回归，那么是什么原因导致人才外流的呢？

原因一：各种财政补贴没有用到创新领域

人才外流的根本原因是产业没有升级，而产业怠慢不升级的主因是地方提供的各种不当补贴所致，本以为通过对企业税赋减免，就可以注入企业流动性，却没想到一些企业根本没有做过技术创新的准备，这些企业往往利用银行低息贷款去发展房地产，甚至通过低估设备折旧率、压低劳工工资、降低环评标准，长期牟取利润，长此以往企业毋需升级就可以牟取暴利，又有哪个企业会愿意冒风险去自立品牌、研发创新、技术升级呢？

原因二：高新技术专利往往被“公关”

发展创新沦为空谈的另一大内因是腐败，一些发明创造者耗费大量心血发明的技术专利往往被企业轻而易举的公关，腐败分子通过收受企业贿赂，转手把发明创造者的高新专利卖给相关企业，造成发明者的心血付诸东流，所产生的后果就是，发明者的一些高新专利得不到市场的价值认可，不得以只能通过贬值方式转让。这也极大的打击了发明创造者的积极性，一旦这些人没有了积极性，中国的民间发明创造就没有了土壤。

原因三：部门干预救濒临破产的企业

苹果产品最高领导人Jony Ive说过，如果苹果没有创新，他就会离开。诺基亚作为手机业的

龙头老大，因为创新能力不足甘愿被微软收购。而对中国企业来说，一些濒临破产的大型民营企业往往多次在危机时刻得到了地方部门的救助，本应该被市场淘汰的企业，在地方部门干预下又奇迹般的起死回生，一些地方往往因为自己的短见，迫使企业做不倒翁，幻想相关企业依旧能作为财税大户，却忽略了市场经济的最基的优胜劣态原则，这样的做法极大的阻碍了企业创新自救的能力。历史上历次技术创新浪潮对工作的影响，将不可避免地导致一部分技术工作者无用武之地。新的技术创新已经开始，而人们尚未对此做好准备，一些将不可避免地付出失去工作的代价是必要的。我们可以想象。

原因四：人才优厚政策迫于形式主义

此外对引进人才方面，许多地方标榜自己引进了多少数量的人才，却忽略了这些人才的质量，新的技术创新，旧的技术人才就没有用武之地，而这些旧制人才队伍却依旧享受相关的人才优惠政策，此外一些人利用裙带关系，通过考取证书等手段冒充人才，实际工作岗位根本发挥不出人才的作用，对待人才政策极大的不公平性，也让许多高端人才望而却步。

以上四点原因总结了中国创新能力不足的重要内因，短期内很难得到改观，中国的创新道路充满荆棘，如果要破除时弊，则需要对创新领域自我净化，自我蜕变的一场革命。

# 新三板股权众筹以及网络众筹将对传统券商“釜底抽薪”

随着两会的落幕，金融改革风生水起，券商的日子将越来越不好过，不仅经纪业务将迎来周期性低靡期，看似垄断性的投行业务也将被彻底颠覆，因为新三板市场的股权众筹已经开始打响了前哨战。

所谓众筹，更确切地说是叫公众小额集资，是来自国外的一种互联网商业模式，是指一批人通过互联网为某个项目或某专利发明创意提供资金支持，资金并不来自银行、风投、天使投资这类公认的融资实体或个人，而是全部来自网络终端的投资人。基本模式是项目的发起者在众筹平台网站上展示项目，投资人根据项目信息进行投资。也就是说众筹模式主要利用互联网平台进

行，并且具有部分传统投资银行的融资功能。

目前国内的新三版众筹交易平台在两会之前就早已经低调运作，只是今年两会期间金融改革的号角正式放权给网络众筹，才吸引了外界的格外关注。笔者根据网络新闻获悉，早在今年的1月24日，新三板规模扩大至268家，新挂牌企业整体行业分类上来看，信息技术、机械制造、电子光电、节能环保占绝了近百分之七十的江山。

国际上不乏成功案例，笔者了解到，股权众筹目前在欧美发达国家已经是较为普遍成熟的一种投资和融资方式比如美国老牌众筹平台Angelist就在去年9月，完成了2400万美元的融资。而截至2013年底，有10万家企业在这一网站上挂牌，促成了1000多家创业企业成功融资。

不过和地方发改委牵头的新三板众筹相比，私人的网络众筹平台更加具备灵活操作性，总体来说网络金融众筹平台能够实现一大批青年0成本的创业梦想，甚至让一些曾经不起眼的发明专利再次进入财富大本营，比如说你拥有一个现在网友都十分喜欢的项目，例如你创作了本玄幻小说想拍成一部微电影，把他放在众筹网站上，在规定的时间内筹资达到事先设定的筹资目标额度，你就可以得到制作微电影所需资金。众筹的这种低门槛、多样性、依靠大众草根阶层的力量、注重创意等特点，使得众筹一出世就迎来了世人瞩目的眼光。

不过也有专家担心，目前网络众筹没有相关的法律法规进行约束和监督，而国外众筹网络平台之所以能够做到如此成熟的地步，离不开国外

司法体制的健全，很难有让众筹公司进入灰色地带的可能性，这也极大的发展了众筹平台，而目前中国的众筹才刚刚开始，一系列的金融改革还在大刀阔斧的进行，传统券商依旧对新生事物充满芥蒂，地方政府希望插手众筹领域依旧显现，这些问题将直接影响中国的网络金融众筹能够走多远。

作者：夜伤鹰

## 存款利率市场化还需一两年时间马云这边已经等不及了

两会期间，央行行长周小川向媒体表示，存款利率放开计划将在一两年内实现，不过周小川并没有确切交代放开计划的时间表，如果说央行的金融改革是用年作为计划单位的话，那么互联网金融巨头“余额宝”和“现金宝”可以用争分夺秒来形容自己在互联网金融圈的扩张速度。

不过有两会代表表示，互联网出现的“宝宝们”并非是真正意义上的存款利率上调的结果，而是金融理财产品的收益，并告诫用户投资任何一项理财产品，用户都要自行承担相应的风险，互联网金融理财产品也一样。将来用户还要承担你把钱存在银行，银行倒闭以后的风险。

不过从目前发展来看，两大“宝宝”总体运作还算稳妥，除了微信支付安全问题有被外界所质疑之外，其他则是优点盖过缺点。相比较而言，腾讯阿里两大阵营的理财收益率高于传统银行，加上两个“宝宝”身上所具备的快捷兑现、支付、提现等功能特点，吸引了大量网民变身成为腾讯阿里的储户。

互联网金融理财产品出现井喷并非只是行业现象，而是历史发展到一定自然规律所必须面临的，俗话说物极必反，若长期搞金融垄断势必会蹇滞市场经济的活力，在相当长的一段历史长河里，人民储蓄在银行的存款利率被严重管制，间接造成了存款利率过度被打压，形成了多年存款利率偏低的局面，这不符合储户的利益，也违

背了金融市场运作的客观规律。

反过头来说，即使没有新兴的互联网金融工具，光靠央行这根“大拇指”也管不住民间资本的流动性，如果把央行比喻为大拇指，那么市场就是另外四根手指，它们才是掌握资金方向的航向标，以前央行压的太久，导致大量地下钱庄应运而生，最终一些地下钱庄的幕后老被被绳之以法，曾几何时，有多少非法融资的老板卷走了大量财富出逃至国外，而造成这些老板跑路的金融乱象，根源就得追溯到存款利率没有按照市场化来执行的问题上。2002年时，银行信贷占整个社会融资比重还在90%以上，而到2013年银行信贷占整个社会不足50%以下，这也印证了笔者的观点，意味着大量资金正在突破央行对存款利率管制而流出银行体系，没有了银行体系的监管，这

些资本去向就成了谜底，这也给一些不法分子可乘之机，老板跑路现象由此而来。

央行行长周小川表示，民营银行应该侧重扶持小微企业，不过笔者认为，银行的本质是以借贷获利为目的，小微企业的借贷风险远高于大型企业，偿还能力却低于国有企业，民营银行作为银行业组成的一部分是有一套自己的风险评估标准的，应该是清楚这一点的。如果大型的国有银行不愿意把钱借给小微企业，也别指望民营银行会真的这样做，毕竟银行不是慈善机构，现在看来相关的金融改革方向可能会有失偏颇，对于存款利率市场化这个话题，我们需要来自更多的小薇企业主进行全面参与，给予他们更多的话语权，只有这样相关的金改方案才不至于走错方向。　　　　　　　　作者：夜伤鹰

# 受马航失联事件影响航空旅游板块本周一双双下挫

2014.3.10日，受马航失联飞机事件影响，沪深股市航空、旅游板块双双跳空低开，航空板块以中国国航为例，截至收盘单日跌幅达

4.95%。旅游板块方面，如众信旅游单日跌幅达7.93%。从技术图来看，航空和旅游板块短线承压5日均线，若破五日均线将会迎来又一轮下跌，受市场悲观情绪影响，保险板块也有窄幅下跌。

马来西亚航空周一开盘跌幅达16%，此前马来西亚航空因业绩三年连续亏损，其股价在过去一年中已缩水25%，此次中马建交40年，又遭遇如何重大突发事件，势必会给马航笼罩一层阴

霾。

眼看清明在即，对各大航空公司和旅游公司来说，将迎来新财年第一个消费旅游旺季。春季气候温润，适合人们踏春春游，本应该是提升消费者旅游信心指数的旺季，却恰逢马航失联，如果不尽快找到事件真相，消费者信心就会受此影响，甚至可能导致人们放弃原有的出行旅游计划影响消费指数。

前不久，云南昆明火车站又遭遇暴力突发事件，接二连三发生的铁路、航空突发事件不禁让笔者浮想联翩，也引发外界对安全局势的担忧。旅游类上市公司，中青旅、众信旅游等做出境游的公司股价今日已经受市场心理预期承压，股票纷至下挫。需值得注意的是，众信前段时间因公

司财报预增利润15%至30%的利好消息影响，深受大资金的追捧，短短三个月时间股价从30元附近开始涨起，最高涨至85元附近，涨幅着实惊人，今日空头正好借利空消息抛售股票，实现套现获利。

一边是马航失联，另一边则国内正在召开“两会”，两会期间，国家提出要加大力气发展混合制，对国有重要领域进行重大改革，航空业作为混合资本的重要领域，本应该是深化改革的受益板块，却也面临机遇和挑战的双重压力。夜伤鹰分析认为，混合制企业从目前阶段来看，合作的并不愉快，比如在企业的管理，人事的任命，民营资本往往容易受到排挤，许多民营高管直呼不愿意和国有老大哥合作，原因是深怕自己被利

用完了遭到国有老大哥的抛弃，拿航空业为例，许多民营航空刚出世不久就被国字号收购，很难形成民营和国营两大阵营进行互相竞争的格局，目前也只有民营春秋航空掌握出了一套生存之道，此外市场还亟需一套完整的法律体制去保护民营资本入股之后的合法权益，即便有法律体制，还需要解决人治等一系列较为复杂棘手的问题。

作者：夜伤鹰

**潘石屹抛售52亿资产紧跟李嘉诚暗示经济改革进入深水区**

今年的两会不同于以往，聚焦两会关注民生是历届政府每年畅谈的话题，新任内阁总理李克强在做政府工作报告时，发出了震耳欲聋的改革呼声，提及要以“壮士断腕”的决心、“背水一战”的气概，突破利益集团的藩篱。人们不禁好奇地想问总理，到底要动那些利益集团？总理暗示的利益集团实指那些领域呢？

总理话音刚落，住建部就立马推出“双向调控”新政，还没等各大媒体诠释双向调控新政的相关细节，楼市这边早已经是山雨欲来风满楼，前不久一线城市就提前打响了价格，拿杭州为例，有楼盘房价日均跌幅近千元，有业主甚至要

求开发商退房，怒砸售楼中心的报道闹得满城风雨。摇摇欲坠的房地产市场是总理首先要动的，因为这不仅关系到民生，更关系到政权的稳定，若房地产不崩盘，实体经济就永远得不到发展。聪明的商人早已经嗅出两会前夕释放出来的政策信号，潘石屹两会前夕抛售了52亿资产紧跟李嘉诚，预示着地产金融风险随时可能爆发。

在来看看85岁高龄的李嘉诚最近动向，自宣布将“长和系”交棒给长子李泽钜之后，已经连续一年没有现身集团记者会的李嘉诚突然现身，公布了旗下零售连锁屈臣氏两地上市的安排。就在这两年里，李嘉诚先后减持中行套现达66.6亿港元，卖出位于上海陆家嘴的东方汇经中心，44亿元转让世纪商贸广场、底价出货古北御翠豪

庭……，李嘉诚疯狂的抛售举动自然吸引了媒体的注意力。

李嘉诚到底在唱那出戏？正当香港人认为李嘉诚收购英国的电信业巨头，是为了撤离香港时，他却再一次高调亮相，并称香港是宠坏了的孩子，香港要经济发展，需要回归自由市场，坚持创新驱动。李嘉诚所说的话，不禁让外界浮想联翩？

李嘉诚话中有话、而潘石屹则用行动回应了抛售大陆房地产的行为在他看来是正确的，曾经在新浪微博、新浪博客风头出尽的大V潘老总，也不得不考虑自己的去留。两位房地产巨商相同的做法，正预示着房地产必定会经历一场血雨腥风。想必，众多笔者也能够猜出总理所指的利益集团暗指方向了吧！作者：夜伤鹰

# 受乌克兰地缘危机影响对冲基金继续大幅增持黄金

受乌克兰地缘政治危机影响，总统普京已经请求俄罗斯国会联邦委员会同意对乌克兰使用武力。普京大秀肌肉的做法，引起国际局势骤然紧张，七国集团(G7)发表联合声明谴责俄罗斯的行为，并声称要对俄罗斯进行经济制裁，受此影响，俄罗斯MICEX指数，周一开盘就跌幅达6%。

受此影响的还有欧洲各大股市，欧洲主要股市今日早盘跌幅约1%，其中欧洲泛欧绩优300指数周一开盘下跌1.0%，法国CAC 40指数开盘下跌1.9%，英国FTSE 100指数下跌1.6%。德国DAX指数下跌2.5%

近日，乌克兰货币格里夫纳兑美元更是跌至历史底位，截至2014.2.27日,1美元兑11.0格里夫纳。面对货币的大幅贬值，乌克兰央行在2月6日宣布降低汇率，限制资本管制，内容包括限制私人资本流向海外、禁止在海外投资中利用外币进行收购等。乌克兰祖国党领袖阿尔谢尼·亚采纽科在会议上发言表示，乌克兰处于破产的边缘。

不过这些举措都没有办法解决乌克兰当下的危机，市场避险情绪陡然增加，投资者千方百计撤离乌克兰以及欧洲相关国家的风险资产，造成美股期指大幅下跌，有数据显示，大量避险资金正在把手里的钞票兑换成黄金白银，这在短期助推了国际金价，截至本周一，

国际金价大涨超过20美元至1344美元。累计涨幅1.94%；对冲基金持有黄金净多头仓位比以往增加了25个百分点至13911张期货和期权合约，看涨头寸创14个月新高。

根据彭博社去年发布的数据显示，美国最大的对冲基金巨头Franklin Templeton持有的乌克兰国际债券面值达50亿美元，这几乎占该国未偿还国际债券总额的1/5。由此可见乌克兰的偿债压力有多么的巨大，国际评级公司标准普尔于上周五公布预测，一旦俄罗斯停止援助，乌克兰将很快破产。因为今年乌克兰必须支付到期的130亿美元债务，国家的外储只能维持两个月。

眼下当务之急，就是国际社会帮助乌克兰获得国际资金援助，如果乌克兰短期内将破产，势

必局势会更加乱，无论是俄罗斯、欧盟还是美国都不愿看到乌克兰的分裂。不过这一切都要看俄罗斯接下来的表态，俄罗斯警告，如果总统亚努科维奇最终被推翻，将重新考虑对乌克兰的150亿美元经济援助。现在总统不知去向，俄罗斯现在又虎视眈眈乌克兰克什米尔，这无疑是给乌克兰当局雪上加霜。

若乌克兰局势无法在两个月内稳定下来，又无法获得俄罗斯的150亿美元贷款，那么评级机构惠誉将会对乌克兰的主权信用评级下调一个等级至B-，甚至可能更低。这就意味着，除非乌克兰调整预算，实施天然气价格市场化改革，调控不良贷款并提高汇率灵活性，否则乌克兰将不能获得国际金融组织融资。作者：夜伤鹰

# 深成指创5年收盘新低A股面临崩盘临界点

2014年2月28日讯：今日深成指创5年以来收盘新低，暴跌1.79个百分点，收与7188.74。受业绩拖累、人民币贬值等影响，创业板指数继续领跌，从网络舆情来看，散户投资者目前还对创业板抱有一丝希望，认为还有抄底的机会。

夜伤鹰分析认为，散户投资者应该立马止损，迅速清理战场，创业板泡沫破裂，A股已经进入崩盘临界点，建议投资者应该谨慎操作以免深套。

近期国内经济改革动作不断，不过在改革过程中同时遭遇了来自守旧派强有力的阻挠，受不确定因素影响，a股盘中热点不多，石油板块反弹走红并不意外，因为早前就有消息称，民营资本可以投资石油化工等垄断性行业，而李克强则

更加明确的指出，“对市场主体而言，法无禁止即可为”。受此利好影响影响，早盘石油板块领涨沪市。

不过，从市场人气来看，资金还是呈现净流出状态，多数机构投资者对A股后市表现保持谨慎观望状态，面对习李经济改革，市场分歧较为严重，既有乐观派也有不少悲观派，悲观者认为，习李经济改革会受遭受到强有力的阻击，可能最后改革功败垂成，例如银行板块曾经受金融改革热捧，如今又遇到了国有银行强有力的阻力。

例如马云旗下的余额宝推出不久，融资规模就高达1833亿元，同时马云也触动了银行旧有势力的利益奶酪，势必会遭遇银行方面的恶扑，有消息称，有关部门正打算对余额宝进行改革，本以为余额宝可以倒逼银行改革，现在种种迹象表

明，将会是银行率先逼宫余额宝进行内部改革，这也印证了为何近期银行股价振幅剧烈。

从目前来看，各项经济改革仍旧处于攻艰状态，一些地方对中央的决策多为置若罔闻，许多地方政令不通，最终导致“大大”们只能推出人民币贬值以及央行继续大规模回笼资金等相关政策，倒逼地方诸侯改变长期依赖“土地经济”的做法。

那么面临崩盘临界点的A股市场，那些热点可以值得投资者关注呢？笔者夜伤鹰认为，投资者近期可以关注mobile行动装置板块，以及医疗领域赛博克技术板块，这些高科技含量较高的投资热点，将会成为未来中国A股崛起的一个重要支撑点。此外投资者也可以参考美股，未来移动APP领域将会有大有作为，前不久facebook花190

亿美元收购了whatsapp，再一次证明，移动社交网络会成为下一个十年世界经济的引擎。

作者：夜伤鹰

**比特币上演郁金香泡沫是谁腰斩比特币上涨行情?**

2008年金融危机爆发，一个匿名叫做中本聪的日本人，构架了比特币的框架体系。至此，比特币逐渐被世人所知悉，和传统的金融货币相比，比特币没有中央央行，任何人无法操纵货币总量。

如果你看过v字仇杀队，你就会理解比特币是在一个什么样的特定环境下诞生，比特币主要是通过次级市场直接购买和挖矿这两种方式，一般通过挖矿获得一个比特币的成本在440块钱人民币左右，所谓的挖矿，其实就是玩家利用电脑的运算能力，通过数学模块分析获得，玩家要想挖矿获得比特币，则需要高配cpu、显卡等电脑

硬件配置，而且电脑还得昼夜不间断运行，如果要想在家挖矿，至少得八台电脑同时运行，每月光电费就要约合两万新台币。

很显然，比特币的制造成本价格不菲，而且并不低碳，其货币属性较低，比特币更多时候只是被投资者当中一种金融套现工具，前段时间比特币疯涨，最高时候一个比特币可以兑换8000元人民币，这不仅吓坏了中国的投资者，也引起了中国有关部门的重视。

三个月前，央行禁止大陆金融机构参与比特币交易之后，百度也加速败退比特币，与2013年12月6日开结束了比特币支付业务，原因是近来比特币价值大幅变动，使其无法保护用户利益。这距离其宣布支持比特币支付的声明不到2

个月。百度的表态加上中国政府的打压，引发大量资本撤离比特币市场，没有了兑现平台，比特币的泡沫神话自然不堪一击，短短一个多月时间，价格一路腰斩至如今的3620.25元人民币。

那么有关部门为何要打压比特币呢？夜伤鹰认为，这是中国出于保护国内金融安全做出的决定有关，比特币具备了金融工具的特点，而金融工具一旦被非法分子所利用，就会破坏国家的金融体系，甚至可能会成为贪官利用比特币作为洗钱的一种工具存在，目前中国的贪官那么多，如果大开绿灯给比特币交易市场，无疑就是送给灰色资本一条逃跑路径。

其次，比特币之所以能够出现，并得到世界推广，也和神秘组织有关，目前市场上有很多传

言，有人认为是一部V字仇杀队的电影，让人们产生了想脱离政府自己制造货币的想法，也有人说比特币诞生的幕后老大是谷歌，是谷歌绑架了美国国会让比特币合法化，目的是希望扰乱它国金融，让美元长期称霸，也有人说是维基解密组织搞的比特币，目的是为了方便在互联网筹集资金，各种观点众说纷纭，这也给比特币蒙上了一层神秘的面纱。

由于比特币是由数学加密方式获得，这也给骇客有了可乘之机，上周末交易平台Silk Road 2遭受黑客攻击。骇客利用交易系统代码漏洞，窃取4500个比特币，受此负面消息影响，加速了比特币败走麦城的步伐。比特币也并非不可操纵，只要占据了四分之一的比特币，就可以操纵比特

币。

值得关注的事情是，金融大鳄高盛则对比特币保持了中立的看法，这也表明比特币对美国而言，其存在的利远大于弊，美国在信息技术方面领先世界，比特币对美国来说只是大象吞蚂蚁那么简单，个人猜测，比特币也绝非是无政府组织而为，投行高盛的中立态度，也恰恰说明，美国要打造一个稳若金汤的超级美元地位。

作者：夜伤鹰

# 安倍经济学三射箭靶心对准中国

最近，国内许多媒体报道安倍经济学三支箭成效不显著，声称日本的经济复苏趋势在放缓，政府经济刺激政策未能后发制人，安倍经济学正在褪色。

夜伤鹰认为，安倍经济学三支箭放大来看，第一支箭，是让日元贬值;第二支，增加公共投资;第三支，唤起民间投资和经济增长。而这三支箭的靶心却直接对准中国。

多年以来，中国的经济规模，无论从经济总量还是投资都远远超过日本，这让安倍内阁感到忧虑，如何让投资中国的热钱转战日本，是放在安倍内阁的首要任务，安倍第一支箭，是让日元贬值，当大家还以为安倍这样做的目的是为了拉

动出口增长地话，那恰恰说明你们太低估安倍的战略眼光了。

日元贬值的好处显而易见，日本的货币宽松政策导致日元大幅贬值，这对部分中国出口企业而言，意味着原本微薄利润被实实在在地蒸发，也就是说外贸企业需要比以往赚取更多的日元才能换得一块钱人民币。其次，日元贬值势必导致大量热钱流入日本股市，这样中国的流动资本就会转战日本股市，而日本则可以通过操纵汇率，赚取汇率差价，大量的人民币和美元汇兑换成日元，转而进入日本股市博弈，然后又把日元换成本国货币，一来一回肯定需要产生手续交易费用。

日本的第二支箭就是增加公共投资;增加公共投资意味着日本政府要背负高额债务，那么这笔债谁来还就成了问题，让日本国民来还吗？那是不可能的，这笔债务肯定是要让中国人来还，安倍第一支箭，目的是强心剂，主要是吸引海外资本，而第二支箭，则是借这笔资本进行公共投资，而第三支箭则是蝴蝶效益，吸引更多的民间资本推动日本经济。

当然借钱是要还的，而根据目前安倍内阁的做法，显然是没有打算还钱的准备，即便要还也是先还美国人的，通过汇率操纵，安倍让自己的盟友美国获得收益之后撤出日本股市，然后直接通过货币政策打压日本股市，让大量的中国投资客套牢。

另外一方面，受资本外流影响，中国的货币紧缩政策可能永久不会实现，中国的银行依旧会以闹钱荒为由向央行伸手要钱，导致中国的金融改革失败，如果中国依旧维持货币量化宽松，那么这些成本就会转嫁到老百姓的身上，到那时候，安倍内阁则可以通过日元兑换成人民币，助推人民币泡沫化，从而让日元大幅度升值，这样一来，日本的部分债务问题则可以通过金融手段，强加给中国人民。

作者：夜伤鹰

# 近日黄金走势持续反弹中国大妈成本轮行情中流砥柱？

今日，国际金价开盘价1318.90美元/盎司，突破了1300美元大关，触及三个多月来旳高水平。自从2014年以来，金价已经回升约10%。

面对金价本轮反弹行情，分析人士认为，本轮金价触底反弹，主要原因来自新兴市场货币贬值风险，受市场避险情绪影响，黄金迎来了一波反弹行情。

此外，如果仅仅从衡量国内流动性风险的偿债率来看，中国地方政府债务流动性风险高于国际警戒线水平(10%)，存在一定债务压力；受此影响，民营资本的投资者更愿意把钱放在黄金市

场上用来保值，而不是希望把钱继续用来投资城市基建，替政府偿债做冤大头。受春节假日因素影响，中国大妈的购金热度依旧没有减退，外场的大妈们依旧对黄金长期价格走势表示乐观情绪，这在一定程度上巩固了黄金目前的价格点位。

从目前黄金走势来看，后期可能会出现温和上涨，这主要来自新兴市场的货币资本短期内托住了黄金。多空双方有望在1300点附近再次展开拉锯战，不过从长期走势来看，显然黄金的卖盘压力远高于买盘，从长远投资来看，黄金价格的获利区间并不大，黄金对新兴国家的投资者来说只能作为金融避险工具，并不能作为金融获利工具，而更为专业的跨国金融投

行，前期早已经抛售大量的黄金，转战日本、美国的证券市场。

总体判断，受国内经济改革预期影响，目前央行不敢轻易在市场上投放大量货币来增加流动性，而是希望通过结构性调整，降低产能过剩，来稳定货币市场。目前对于国内投资者来说，由于缺少国际投资的经验，国内投资者更倾向与投资国内的证券市场和黄金现货市场，这也给黄金的下跌行情提供了一个温和的缓冲地带，也是国际金融巨头所乐意见到的。

投资者可以根据自己不同的风险癖好，选择适合自己的金融产品，黄金可以在中短期继续持有，对于A股市场短期会有继续温和上涨的可能性，但是并不会在马年出现牛市行情，短期国际

黄金、国内证券价格上涨驱动的因素，主要还是来自新兴市场受现实投资环境恶化拖累做出的避险选择。

作者：夜伤鹰

# 股民投资热情高涨带动马年A股上涨行情

马年春节后历经三个交易日，沪深300指数期货IF1402收于2277.4点，与之前春节前2199.2点的水平相比，节后3个交易日累计上涨达到78.2点，涨幅为3.55%。

此轮上涨行情主要集中在次新股和题材股，大盘持续发力只是单纯的节后“红包效应”，此外，受环保部副部长翟青在新闻发布会上要落实“大气十条”政策的影响，一些环保类题材如蓝宝石、污水处理、锂电池等股票也表现不俗，不过从种种迹象表明，A股迎来这一波小阳春从资金面上，主要来自散户投资热情高涨，今日早盘，在没有重大利好的前提下，券商股接棒银行股上演了快速拉升的一幕。

市场传言太平洋证券要被腾讯收购的消息可能是券商股发力的一大因素，笔者认为此消息并非是空穴来风，早在2012年，腾讯就以3.8亿元收购证券分析软件公司益盟20.2%股权，结合腾讯目前的实力，已经可以通过腾讯微博、微信支付平台和券商对接，实现网上操盘，一旦如市场传言一样，那势必会刺激A股券商股行情，而另一家互联网巨头新浪“微操盘”理财产品，已经为投资者描绘出了一幅互联网+金融理财产品的蓝图。

市场风险方面，美国联准会主席叶伦表示，美国货币政策不会出现重大调整，缩量量化宽松（QE）规模的方向将维持不变。次消息一出，周二美股继续收高。从中短期来看,美国市场以外的资金开始回流美国本土,这会加剧大陆A股

市场的不确定性，A股资金外流已经摆在时间表上，从短期来看，后市要想继续保持马年前三个交易日的强劲势头恐怕有些艰难。

资金方面，本周公开市场共有4500亿元逆回购到期，央行依旧保持目前中性偏紧的货币政策态度。银行股方面，在利空前提下，居然能走出一波行情实属不易。银行业受金融改革等影响，流动性风险逐步加大，影子银行或将面临集体倒闭潮，多地银监局已经意识到风险性，需要银行增计风险准备金，此外受余额宝的影响，传统银行的金融理财产品受到冲击，传统银行不得不绝地反击，银行业的资金紧张局面和流动性风险会逐一显先出来，这势必也会影响A股市场的资金走向。

不确定风险的因素还有，沪深共679家公司的1370.87亿股将来2014年继续引领解禁潮，虽然总体解禁规模已经低于往年近三成，不过后期压力不可小觑，预计2014年公告减持市值约为900亿元，创业板风险会陡然剧增，受此影响，大量外盘资金处于避险情绪投资次新股，这也是节后次新股受青睐集体发飙的重要原因，因为次新股在2014年不受减持影响。建议投资者静观其变，逢高减持，操盘上应该坚持短线为王，严格设置好止盈点和止损点。

作者：夜伤鹰

# 耗资29亿美元收购摩托罗拉联想要拿谷歌做什么？

联想公司跨年度宣布了新并购方案，耗资29亿美元收购谷歌旗下的摩托罗拉手机业务，这次收购，联想将获得超过2000项专利资产。不过二级市场上，投资者对联想的收购做法表示悲观，联想在香港的市值增发超过240亿。

“花29亿美元打开了欧美等地以高持有率、低增长率为特征的成熟市场的大门，这笔买卖非常划算”，这是杨元庆在媒体上的公开表态。那么如何看待联想董事长杨元庆说的那一番话？

笔者认为，如果说联想花29亿美元只是单纯

的为了打开欧美市场的话，那太小看杨元庆了。欧美市场虽然蛋糕很大，但是风险也不小，笔者揣测杨元庆在媒体上放炮要打开欧美市场只是一个障眼法，联想背后真实的市场战略定位应该是中国市场，联想手机要想在大陆有所作为，就得踩在谷歌这位巨人的肩膀上，有所为，有所不为。

显而易见这次收购，联想是想借助媒体放大旗下新的手机业务摩托罗拉，摩托罗拉自从加入谷歌的麾下，这几年无论是手机的硬件技术，还是软件兼容性都已今非昔比，摩托罗拉被谷歌做过大手术之后，硬件上已经完全能够支持并兼容谷歌的手机移动应用软件和流媒体。

例如YouTube，则是谷歌旗下全球著名的

视频网站，可供网民上载观看及分享短片，已经成为了世界上访问量最大的视频播客类网站。谷歌强大的软实力让“硬件老大”联想看到了商机，双方一旦收购成功，就方便更进一步合作，谷歌在中国大陆市场并不受官方接待，而联想则不同，不仅有和机关打交道的公关经验，更为重要的是他是受政府认可的公司，对国内手机用户来说，若能通过联想手机获得谷歌软件定制，那是梦寐以求的事情了，就看联想在下一步会如何把手机业务更好的细分拆解，重新包装在国内上市了。

至于联想股价在香港市值增发超过240亿，笔者分析认为是联想自己在抛售股价，短时间蒸发240亿是一个天文数字，抛售股价的目的无非就是要获得大量现金流去做手机业务了，联想是否能获得成功，关键还是对风险的把握。

作者：夜伤鹰